

Nomor: 0632/UN40.F7.S1/PK.05.01/2022

**PENGARUH *DEBT COVENANT* DAN *LITIGATION RISK* TERHADAP
HARGA SAHAM**

**(Studi pada Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang
Terdaftar di BEI Tahun 2016-2021)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi pada Program Studi Akuntansi



oleh:

Ayu Puji Utami

NIM 1805922

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG**

2022

**PENGARUH *DEBT COVENANT* DAN *LITIGATION RISK* TERHADAP
HARGA SAHAM
(Studi pada Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang
Terdaftar di BEI Tahun 2016-2021)**

Oleh

Ayu Puji Utami

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi
dan Bisnis

©Ayu Puji Utami

Universitas Pendidikan Indonesia

September 2022

Hak Cipta dilindungi oleh Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH *DEBT COVENANT* DAN *LITIGATION RISK* TERHADAP
HARGA SAHAM**

**(Studi pada Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang
Terdaftar di BEI Tahun 2016-2021)**

SKRIPSI

Oleh

Ayu Puji Utami

1805922

Telah disetujui dan disahkan oleh

Pembimbing,

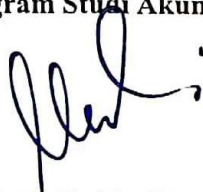


Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., ChFI

NIP. 19790702 200501 2 003

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS

NIP. 198201232005012002

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh *Debt Covenant* dan *Litigation Risk* terhadap Harga Saham (Studi pada Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2021)” beserta seluruh isinya adalah benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya jika di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, September 2022

Yang membuat pernyataan,

Ayu Puji Utami

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur dipanjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua dan keluarga atas doa, usaha, dukungan, dan segala hal yang terbaik untuk Penulis. Skripsi ini dapat diselesaikan tidak semata-mata karena usaha sendiri, melainkan adanya bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, Penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Solehudin, M.Pd., MA selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Ibu Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., ChFI selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan selama penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Dr. Budi S. Purnomo, SE, MM, M.Si, CACP, Bapak Dr. Toni Heryana, S.Pd, MM., CRA., CRP, dan Ibu Dr. Hj. Ida Farida Adi Prawira, SE., M.Si. selaku dosen penguji yang telah memberikan saran serta meluangkan waktu dan pikirannya selama penyelesaian skripsi ini.
6. Bapak Dr. Agus Widarsono, SE., M.Si., Ak., CA., QMSA., CPA., CIISA selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan masukan selama menempuh perkuliahan.
7. Seluruh Dosen dan Staff di Program Studi Akuntansi FPEB UPI yang telah berkenan memberikan ilmu serta dukungan kepada penulis selama menempuh perkuliahan.
8. Rekan-rekan terdekat yang telah memberikan dukungan serta doa sehingga terselesaikannya skripsi ini.

9. Rekan-rekan Akuntansi UPI 2018 yang telah memberikan dukungan serta semangat dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada pihak-pihak lainnya yang telah membantu penyelesaian skripsi ini. Semoga Allah SWT melimpahkan berkah dan rahmat-Nya kepada kita semua.

Bandung, September 2022

Penulis,

Ayu Puji Utami

ABSTRAK

PENGARUH *DEBT COVENANT* DAN *LITIGATION RISK* TERHADAP HARGA SAHAM

(Studi pada Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang
Terdaftar di BEI Tahun 2016-2021)

Oleh

Ayu Puji Utami

1805922

Dosen Pembimbing

Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., ChFI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *debt covenant* dan *litigation risk* terhadap harga saham. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor properti, real estate, dan konstruksi bangunan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2021. Metode penelitian yang digunakan yaitu metode deskriptif dan verifikatif dengan pendekatan kuantitatif. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, berdasarkan metode tersebut diperoleh 17 perusahaan yang menjadi sampel penelitian dengan 102 pengamatan. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan menggunakan *software* E-Views 12. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial *debt covenant* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham dan *litigation risk* berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham. Secara simultan keduanya berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci: *debt covenant*, *debt covenant slack*, risiko litigasi, harga saham

ABSTRACT

THE EFFECT OF DEBT COVENANT AND LITIGATION RISK ON STOCK PRICE

***(Study on Property, Real Estate, and Building Construction Sector Listed on
Indonesia Stock Exchange for 2016-2021)***

By

Ayu Puji Utami

1805922

Supervisor

Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., ChFI

This study aims to determine effect of debt covenant and litigation risk on stock price. This research was conducted on property, real estate, and building construction sector listed on Indonesia Stock Exchange in 2016-2021. The research method used is descriptive and verification with a quantitative approach. The sampling method is purposive sampling method, obtained 17 companies with 102 observations. The data analysis technique used in this research is panel data regression analysis with E-Views 12 software. The results of this study show that partially debt covenant has a significant positive effect on stock prices and litigation risk has a significant negative effect on stock prices. Simultaneously both have a significant effect on stock prices.

Keyword: *debt covenant, debt covenant slack, litigation risk, stock price*

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul “Pengaruh *Debt Covenant* dan *Litigation Risk* terhadap Harga Saham (Studi pada Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2021)”. Adapun tujuan penyusunan skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi.

Penyusunan penelitian ini tentu tidak terlepas dari bantuan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada seluruh pihak terutama kepada Ibu Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., ChFI selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis selama proses penyelesaian penelitian ini.

Penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat menjadikan penyusunan penelitian ini yang lebih baik di masa mendatang. Penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat khususnya kepada Penulis dan umumnya kepada Pembaca.

Bandung, September 2022

Penulis,

Ayu Puji Utami

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH	ii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iii
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	10
2.1.2 Teori Asimetri Informasi (<i>Asymmetric Information Theory</i>).....	11
2.1.3 Pasar Modal	12
2.1.4 Investor	14
2.1.5 <i>Debt Covenant</i>	16
2.1.6 <i>Litigation Risk</i>	17
2.1.7 Harga Saham.....	18
2.2 Penelitian Terdahulu.....	21
2.3 Kerangka Berpikir	26
2.4 Hipotesis Penelitian.....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Objek Penelitian	32
3.2 Metode Penelitian.....	32
3.3 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	32

3.3.1 Definisi Variabel Penelitian.....	32
3.3.2 Operasionalisasi Variabel	34
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian	37
3.4.1 Populasi Penelitian.....	37
3.4.2 Sampel Penelitian	37
3.5 Teknik Pengumpulan Data	38
3.6 Teknik Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	39
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	39
3.6.2 Analisis Regresi Data Panel	40
3.6.2.1 Metode Estimasi Model Regresi Data Panel.....	41
3.6.2.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	43
3.6.2.3 Pengujian Asumsi Klasik	44
3.6.3 Uji Hipotesis	46
3.6.3.1 Uji Parsial (Uji T).....	46
3.6.3.2 Uji Simultan (Uji F)	47
3.6.3.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	48
4.1 Hasil Penelitian.....	48
4.1.1 Tinjauan Umum Subjek Penelitian	48
4.1.2 Analisis Deskriptif Data Variabel Penelitian.....	53
4.1.3 Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	61
4.1.3.1 Metode Penentuan Model Regresi	61
4.1.3.2 Pengujian Asumsi Klasik	63
4.1.3.3 Analisis Regresi Data Panel	65
4.2 Pembahasan	68
4.2.1. Pengaruh <i>Debt Covenant</i> terhadap Harga Saham.....	69
4.2.2. Pengaruh <i>Litigation Risk</i> terhadap Harga Saham	70
4.2.3. Pengaruh <i>Debt Covenant</i> dan <i>Litigation Risk</i> terhadap Harga Saham	71
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	73
5.1 Simpulan.....	73
5.2 Saran	73
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN.....	81

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3. 1 Variabel Operasional.....	35
Tabel 3. 2 Pemilihan Sampel	37
Tabel 3. 3 Sampel Perusahaan	38
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Harga Saham Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan Tahun 2016-2021	54
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Debt Covenant (DER Slack) Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan Tahun 2016-2021.....	57
Tabel 4. 3 Perkembangan Litigation Risk Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan Tahun 2016-2021.....	60
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow.....	62
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman	63
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	64
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	65
Tabel 4. 9 <i>Random Effect Model</i>	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Rata-rata Harga Saham Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan Tahun 2016-2021	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	30
Gambar 4. 1 Rata-rata Harga Saham Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2021	56
Gambar 4. 2 Rata-rata <i>Debt Covenant</i> (DER <i>Slack</i>) Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2021	59
Gambar 4. 3 Perkembangan Litigation Risk Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2021.....	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Model Regresi Data Panel Common Effect Model	81
Lampiran 2 Model Regresi Data Panel Fixed Effect Model.....	81
Lampiran 3 Tabulasi Data Liabilitas	82
Lampiran 4 Tabulasi Data Ekuitas	83
Lampiran 5 Tabulasi Data DER Aktual	84
Lampiran 6 Tabulasi Data DER Maksimum.....	84
Lampiran 7 Tabulasi Data DER <i>Slack</i>	85
Lampiran 8 Tabulasi Data <i>Litigation Risk</i>	86
Lampiran 9 Rincian Perkara Hukum.....	87
Lampiran 10 Tabulasi Data Harga Saham Penutupan Akhir Tahun.....	92
Lampiran 11 Tabulasi Data Transformasi LN Harga Saham Penutupan.....	92
Lampiran 12 Formulir Frekuensi Bimbingan	96
Lampiran 13 Matriks Perbaikan Seminar Usulan Proposal	97
Lampiran 14 Daftar Riwayat Hidup.....	103

DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D. S., Ismail, T., Taqi, M., & Yazid, H. (2021). The Effect of Managerial Ownership, Covenant Debt and Litigation Risk on Accounting Conservatism. <https://doi.org/10.4108/eai.15-9-2021.2315202>
- Ahalik, Suratman, A., & Hidayati, N. (2021). The Effect of Debt Covenant, Political Cost, and IFRS Implementation Towards the Company Value. *Accounting*. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2021.1.017>
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ali, W., Wilson, J., & Husnain, M. (2022). Micro-, Meso- and Macro-Level Determinants of Stock Price Crash Risk: a Systematic Survey of Literature. *Managerial Finance*. <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/MF-12-2021-0603>
- Anthony, R., & Govindarajan, V. (2005). *Management Control System*. Jakarta: Salemba Empat.
- Arianti, E., Amrul, R., & Wijayanto, S. A. (2019). Pengaruh Kompensasi Bonus, Debt Covenant dan Firm Size Terhadap Earning Management pada Perusahaan Manufaktur. *OSF Preprints*, 1–19. Diambil dari osf.io
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: PT.Rerika Cipta.
- ASPI. (2020). *Laporan Tahunan PT Andalan Sakti Primaindo Tbk 2020*. Diambil dari www.ansa-land.com
- Astuty, P. (2017). The Influence of Fundamental Factors and Systematic Risk to Stock Prices on Companies Listed in the Indonesian Stock Exchange. *European Research Studies Journal*, 20(4), 230–240.
- Bardos, K. S., Golec, J., & Harding, J. P. (2013). Litigation Risk and Market Reaction to Restatements. *The Journal of Financial Research*, 36(1), 19–42.
- Basuki, A. T. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Jakarta: Rajawali Pers.
- BEI. (2020). *Statistik Tahunan Bursa Efek Indonesia*. Diambil dari <https://www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/statistik/>
- Beneish, M., & Press, E. (1995). The Resolution of Technical Default. *The Accounting Review*, 70, 337–353.
- BPS. (2021). Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan IV-2020. Diambil 15 April 2022, dari <https://www.bps.go.id/website/images/Pertumbuhan-Ekonomi-Indonesia-Triwulan-IV-2020-ind.jpg>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11 ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Chava, S., & Roberts, M. R. (2008). How does

- Financing Impact Investment? The Role of Debt Covenants. *Journal of Finance*, 63, 2085–2121. <https://doi.org/https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2008.01391.x>
- Chava, Sudheer, Fang, S., Kumar, P., & Prabhat, S. (2019). Debt Covenants and Corporate Governance. *Annual Review of Financial Economics*, 11, 197–219. <https://doi.org/https://doi.org/10.1146/annurevfinancial-110716-032511>
- Ciptaning, A. (2020). Bagaimana Cowell Development Bisa Pailit? Diambil dari <https://www.trenasia.com/amp/bagaimana-cowell-development-bisa-pailit>
- CNBC. (2020). 30 Juta Karyawan Terancam PHK, Ini Jeritan Industri Properti. Diambil dari <https://www.cnbcindonesia.com/tech/20200514172941-37-158563/30-juta-karyawan-terancam-phk-ini-jeritan-industri-properti>
- CNN. (2020). Corona Buat Kinerja Sektor Properti Terpukul. Diambil dari <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20200515192225-92-503920/corona-buat-kinerja-sektor-properti-terpukul>
- Darmawi, H. (2016). *Manajemen Risiko* (2 ed.). Jakarta: PT Bumi Aksara. Diambil dari https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=Nz1IEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=info:gL2yea7Sh74J:scholar.google.com/&ots=itHUiFDmzz&sig=YJIFX0CBUV5Cf6EsVt88GLH80Cg&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false
- Demerjian, P. R., & Owens, E. (2014). Measuring Financial Covenant Strictness in Private Debt Contracts. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/https://doi.org/10.2139/ssrn.2232880>
- Deng, S., Willis, R. H., & Xu, L. (2014). Shareholder Litigation, Reputational Loss, and Bank Loan Contracting. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 49(4), 1101–1132. Diambil dari <http://www.jstor.org/stable/43303980>
- Derrald, S. (2018). The Market Response to Implied Debt Covenant Violations. *Journal of Business Finance and Accounting*, 45(9–10), 1195–1223. <https://doi.org/10.1111/jbfa.12321>
- Dewi, N. P. S. P., & Wirama, D. G. (2019). Debt Covenant Slack, Earnings Management, and Value Relevance of Accounting Information. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 6(4), 86–96. <https://doi.org/https://doi.org/10.21744/irjmis.v6n4.661>
- Dolorosa, G. N. (2021). 2 Tahun Tidur, Saham Nusa Konstruksi Enjiniring (DGIK) Tiba-tiba Melonjak. Diambil dari <https://www.trenasia.com/amp/2-tahun-tidur-saham-nusa-konstruksi-enjiniring-dgik-tiba-tiba-melonjak>
- Duke, J. C., & Hunt III, H. G. (1990). An Empirical Examination of Debt Covenant Restrictions and Accounting-Related Debt Proxies. *Journal of Accounting and Economics*, 12(1–3), 45–63. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0165-4101\(90\)90041-2](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0165-4101(90)90041-2)

- Dyreng, S. D., Hillegeist, S. A., & Penalva, F. (2020). Earnings Management to Avoid Debt Covenant Violations and Future Performance. *European Accounting Review*. <https://doi.org/10.1080/09638180.2020.1826337>
- Erlina. (2007). *Metodologi Penelitian Bisnis: Untuk Akuntansi dan Manajemen* (2 ed.). Medan: USU Press.
- Frantz, P. (1997). Discretionary Accounting Choices: A Debt covenants Based Signalling Approach. *Accounting and Business Research*, 27(2), 99–110. Diambil dari <https://doi.org/10.1080/00014788.1997.9729537>
- Gande, A., & Lewis, C. M. (2009). Shareholder-Initiated Class Action Lawsuits: Shareholder Wealth Effects and Industry Spillovers. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 44(4), 823–850. <https://doi.org/10.1017/S0022109009990202>
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS* (7 ed.). Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.
- Griffin, P., Lont, D., & McClune, K. (2014). Insightful Insiders? Insider Trading and Stock Return Around Debt Covenant Violation Disclosures. *Abacus*, 50, 117–145.
- Gujarati, D. N. (2010). *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.
- Hasan, I. (2002). *Pokok Pokok Materi Statisti 1 (Statistik Deskriptif)*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Hong, H., & Kacperczyk, M. (2009). The price of sin: the effects of social norms on markets. *Journal of Financial Economics*, 93(1), 15–36.
- IDN Financials. (2020). Gagal Bayar Obligasi, Bos Modernland Realty Mengundurkan Diri. Diambil dari <https://www.idnfinancials.com/id/news/35093/director-modernland-realty-resigns-default>
- IMF. (2020). *World Economic Outlook, April 2020: The Great Lockdown. World Economic Outlook Reports*. Diambil dari <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>
- Jefferson, J., & Sudjatmoko, N. (2013). *Shopping Saham Modal Sejuta Dari Nol Sampai Mahir*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Jha, A. (2013). Earnings Management Around Debt-Covenant Violations—An Empirical Investigation Using a Large Sample of Quarterly Data. *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 28(4), 369–396.

<https://doi.org/https://doi.org/10.1177/0148558X13505597>

- Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Juanda, A. (2009). Analisis Tipologi Strategi dalam Menghadapi Risiko Litigasi pada Perusahaan Go Publik di Indonesia. *HUMANITY*, 5(1), 01–11.
- Kim, B. H., Lisic, L. L., & Pevzner, M. (2010). *Debt Covenant Slack and Real Earnings Management*. Working Paper. <https://doi.org/https://doi.org/10.2139/ssrn.1701218>
- Kokua, P. S., & Qureshib, A. A. (2006). Analysis of the Effects of Settlement of Interfirm Lawsuits. *Managerial and Decision Economics*, 27, 307–318.
- Melani, A. (2021). Peluang Besar Kontribusi Pasar Modal terhadap Ekonomi RI. Diambil 15 April 2022, dari <https://www.liputan6.com/saham/read/4481350/peluang-besar-kontribusi-pasar-modal-terhadap-ekonomi-ri>
- Mufidah, A. N., & Triyanto, D. N. (2018). Asimetri Informasi dan Debt Covenant Memoderasi Pengaruh Manajemen Laba terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan yang Melakukan Initial Public Offering di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2016). *Ekspansi*, 10(1), 13–28.
- Nam, S., Nam, C., & Kimb, S. (2015). The impact of patent litigation on shareholder value in the smartphone industry. *Technological Forecasting & Social Change*, 95, 182–190. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1016/j.techfore.2015.01.015>
- Nugroho, D. A., & Mutmainah, S. (2012). Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Debt Covenant, Tingkat Kesulitan Keuangan Perusahaan, dan Risiko Litigasi terhadap Konservatisme Akuntansi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1(1), 1–13. Diambil dari <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Obaydin, I., Zurbruegg, R., Hossain, M. N., Adhikari, B. K., & Elnahas, A. (2021). Shareholder Litigation Rights and Stock Price Crash Risk. *Journal of Corporate Finance*, 135, 1–42. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2020.101826>
- OJK. (2016). *Pasar Modal*. OJK.
- Press, E. G., & Weintrop, J. B. (1990). Accounting-Based Constraints in Public and Private Debt Agreements: Their Association With Leverage and Impact on Accounting Choice. *Journal of Accounting and Economics*, 12(1–3), 65–95. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0165-4101\(90\)90042-3](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0165-4101(90)90042-3)
- Qin, J., Yang, X., He, Q., & Sun, L. (2019). Litigation Risk and Cost of Capital: Evidence from China. *Pacific-Basin Finance Journal*. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101393>
- Riduwan, & Sunarto. (2010). *Pengantar Statistika (Untuk Penelitian: Pendidikan, Sosial, Komunikasi, Ekonomi, dan Bisnis)*. Bandung: Alfabeta.

- Rohmana, Y. (2013). *Ekonometrik: Teori dan Aplikasi dengan EViews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi Universitas Pendidikan Indonesia.
- Rosadi, D. (2012). *Ekonometrika & Analisis Runtun Waktu Terapan*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach. *Bell Journal of Economics and Management Science*, 8(1), 23–40.
- S. P, K., Xu, L., & James E, S. (2009). The Effect of Disclosures by Management, Analysts, and Business Press on Cost of Capital, Return Volatility, and Analyst Forecasts: A Study Using Content Analysis. *The Accounting Review*, 84(5), 1639–1670. Diambil dari <http://www.jstor.org/stable/27784235>
- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Surabaya: Erlangga.
- Santoso, B. (2005). Prospek Kredit Properti 2005. *Economic Review Journal*, (199).
- Santoso, P. B., & Hamdani. (2007). *Statistika Deskriptif dalam Bidang Ekonomi dan Niaga*. Jakarta: Erlangga.
- Sari, P. P., & Astika, I. B. P. (2021). The Effect of Good Corporate Governance, Debt Contracts, and Intellectual Capital on Earnings Management. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(4), 101–108.
- Scott, W. R. (2000). *Financial Accounting Theory* (2 ed.). Canada: Prentice Hall.
- Seetharaman, A., Gul, F. A., & Lynn, S. G. (2002). Litigation Risk and Audit Fees: Evidence from UK Firms Cross-Listed on US Markets. *Journal of Accounting and Economics*, 33, 91–115. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S0165-4101\(01\)00046-5](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/S0165-4101(01)00046-5)
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Su, W., Peng, M. W., Tan, W., & Cheung, Y. L. (2016). The Signaling Effect of Corporate Social Responsibility in Emerging Economies. *Journal of Business Ethics*, 134, 479–491. <https://doi.org/https://doi.org/10.1007/s10551-014-2404-4>
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: ALFABETA.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Suharyadi, & Purwanto. (2008). *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern* (2 ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Sulistiawan, D., Januarsi, Y., & Alvia, L. (2011). *Creative Accounting Mengungkap Manajemen Laba dan Skandal Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Suryandari, E., & Priyanto, R. E. (2012). Pengaruh Risiko Litigasi Dan Tingkat

- Kesulitan Keuangan Perusahaan Terhadap Hubungan Antara Konflik Kepentingan Dan Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 12(2), 161–174.
- Sweeney, A. (1994). Debt-Covenant Violations and Managers' Accounting Responses. *Journal of Accounting and Economics*, 17, 281–308.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi* (1 ed.). Yogyakarta: Kanisius.
- Tanimura, J. K., & Okamoto, M. G. (2013). Reputational Penalties in Japan: Evidence from Corporate Scandals. *Asian Economic Journal*, 27(1), 39–57.
- Tatar, P. W. G., & Sujana, E. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Employee Diff, dan Risiko Litigasi terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Profesi*, 12(1), 10–20. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.23887/jap.v12i1.28857>
- Tumandung, C. O., Murni, S., & Baramuli, D. N. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA*, 5(2), 1728–1737.
- Wang, Ping. (2017). The Effect of Accounting-Based Debt Covenant Disclosures on Shareholder Wealth. *The International Journal of Business and Finance Research*. 11(2), 61-78.
- Wang, Q., Li, X., & Liu, Q. (2021). Empirical Research of Accounting Conservatism, Corporate Governance and Stock Price Collapse Risk Based on Panel Data Model. *Connection Science*, 33(4), 995–1010. <https://doi.org/10.1080/09540091.2020.1806204>
- Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (1978). Towards a Positive Theory of the Determination of Accounting Standards. *Accounting Review*, 112–134.
- Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (1986). *Positive Accounting Theory*. New Jersey: Prentice Hall Englewood Cliff.
- Widarjono, A. (2005). *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Ekonisa.
- Widoatmodjo, S. (2012). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Wolk, H. T. (2001). *Accounting Theory. A Conceptual and Institutional Approach* (5 ed.). South-Western: College Publishing.
- Yulianti, V., & Ramadhan, Y. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(3).
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal Dengan Pendekatan Statistika* (1 ed.). Yogyakarta: Gramedia.