

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* TERHADAP  
KUALITAS LABA DAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE*  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2010-2012)**



**SHENDY ARSELA  
01101403052  
Jurusan Akuntansi**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih  
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI**

**(2014)**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
PALEMBANG**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : SHENDY ARSELA

NIM : 01101403052

MATA KULIAH: TEORI AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI: PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP KUALITAS LABA DAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASIPADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2012)

**PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI**

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal : \_\_\_\_\_

Ketua

Dra.Hj. KencanaDewi, M.Sc, Ak

NIP. 195707081987032006

Tanggal : \_\_\_\_\_

Anggota

Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak. CA

NIP.196712101994021001

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
PALEMBANG**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : SHENDY ARSELA

NIM : 01101403052

MATA KULIAH: TEORI AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI: PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* TERHADAP KUALITAS LABA DAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASIPADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2012)

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 19 Juni 2014 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 19 Juni 2014

Ketua,

Anggota,

Anggota,

Hj. Kencana Dewi, M.Sc, Ak., CA  
NIP. 195707081987032006

Mukhtaruddin, S.E., M,Si, Ak., CA  
NIP.196712101994021001

Dr. Inten Meutia, S.E, M.Acc., Ak., CA  
NIP. 196905261994032002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi

Ahmad Subeki, SE, MM, Ak  
NIP 196508161995121001

## **MOTTO**

يَرْفَعِ اللَّهُ الَّذِينَ آمَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ

Artinya : “Allah meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat” (Depag RI, 1989 : 421)

- *Hiduplah seperti pohon kayu yang lebat buahnya; hidup di tepi jalan dan dilempari orang dengan batu, tetapi dibalas dengan buah. ( Abu Bakar Sibli)*
  
- *Kaki yang akan berjalan lebih jauh dari biasanya, tangan yang akan berbuat lebih banyak dari biasanya, mata yang akan menatap lebih lama dari biasanya, leher yang akan lebih sering melihat ke atas, Lapisan tekad yang seribu kali lebih keras dari baja, dan, Hati yang akan bekerja lebih keras dari biasanya, dan mulut yang selalu berdo'a ...(5cm)*
  
- *Hidup ini tidak boleh sederhana. Hidup ini harus hebat, luas dan bermanfaat, yang sederhana adalah sikapnya. –Mario Teguh*

**Kuperembahkan kepada:**

- ***Kedua Orangtuaku Tercinta***
- ***Kedua Saudaraku Terkasih***
- ***Kedua Keponakanku Tersayang***
- ***Sahabat-sahabatku***
- ***Akuntansi B 2010***
- ***Almamaterku***

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah atas segala rahmat dan ridho-Nyalah skripsi ini dapat diselesaikan. Skripsi ini disusun untuk menyelesaikan salah satu persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Universitas Sriwijaya. Penulisan skripsi ini mengambil judul Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Kualitas Laba Dan Nilai Perusahaan Dengan Mekanisme *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012).

Secara garis besar skripsi ini menguraikan bagaimana hubungan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap kualitas laba dan nilai perusahaan dengan mekanisme *corporate governance* sebagai variabel moderasi. Tujuannya adalah untuk mengetahui sejauh mana pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan *Investment Opportunity Set* (IOS) yang dimoderasi mekanisme *corporate governance* baik secara simultan maupun secara parsial terhadap kualitas laba dan nilai perusahaan manufaktur untuk periode jangka pendek.

Penulis telah berusaha sebaik-baiknya dengan kemampuan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Namun sebagai manusia biasa, penulis menyadari sepenuhnya keterbatasan dan kekurangan yang ada pada diri penulis, sehingga penulis percaya skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari semua pihak agar bermanfaat pada penulisan di masa datang.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak menerima bimbingan, nasehat-nasehat dan bantuan dari berbagai pihak yang kesemuanya sangat berguna dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Akhir kata penulis mohon maaf atas keterbatasan dan kekurangan, semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak. Amiin Yaa Robbal Alamiin.

Penulis,

SHENDY ARSELA

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah atas segala rahmat dan ridho-Nyalah skripsi ini dapat diselesaikan. Skripsi ini disusun untuk menyelesaikan salah satu persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Universitas Sriwijaya. Penulisan skripsi ini mengambil judul Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Kualitas Laba Dan Nilai Perusahaan Dengan Mekanisme *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012).

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik moril maupun materil dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Allah SWT
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, M.B.A., PhD, Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Prof. Dr. Taufik Marwah, S.E., M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Ahmad Subeki S.E., M.M., Ak., Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Hj. Kencana Dewi, M.Sc, Ak., CA, Ketua Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
6. Mukhtaruddin, SE, M.Si, Ak., CA, Anggota Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
7. Ibu Yulia Saftiana, S.E, M.si, Ak. sebagai Dosen Pembimbing Akademik.
8. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama saya mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Kedua orang tuaku yang tercinta (Drs. Rasyid Hanafiah, M.Si dan Darnalela Ismail H.D.), terima kasih untuk segalanya.
10. Kedua Saudaraku yang terkasih (Chandra Gunawan dan Dina Wulandari) dan Kedua Keponakanku yang tersayang (Raisha dan Keysha).
11. Sahabatku Nyimas Fadilah, Mutiara Permata, Siti Karlina Hidayati dan Tri Juliana. Teman seperjuangan Andri Arseno, Fara Ulfa, Harliani, dan Herfina Wulandari satu pembimbing

yang saling membantu dan memberi semangat selama bimbingan skripsi. Azlia sahabat sekaligus teman seperjuangan yang selalu setia menemani saat suka dan duka, berdo'a bersama, memberikan semangat dan bersama-sama berjuang menyelesaikan skripsi ini.

12. Dan kepada semua pihak-pihak lain yang turut membantu dalam penyusunan skripsi yang tidak bisa disebutkan satu per satu, penulis ucapkan terima kasih banyak atas semangat dan bantuannya.

Hanya ucapan terima kasih dan doa yang dapat saya haturkan atas segala jasa dan kebaikan yang telah diberikan selama ini, semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas budi baik dan melimpahkan berkah kepada kita semua. Aamiin.

Penulis,

SHENDY ARSELA

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DATAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	xiv
ABSTRAKSI.....	xv
ABSTRACTS.....	xvi
HALAMAN PERNYATAAN.....	xvii

### BAB I. PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang.....	1
1.2.Rumusan Masalah.....	8
1.3.Tujuan Penelitian.....	9
1.4.Manfaat Penelitian.....	11
1.5.Sistematika Penelitian.....	11

### BAB II. STUDI PUSTAKA

2.1.Landasan Teori .....	14
2.1.1. Teori Keagenan ( <i>Agecy Theory</i> ).....	14
2.1.2. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> .....	15
2.1.3. Kualitas Laba.....	17
2.1.4. Nilai Perusahaan.....	18
2.1.5. Mekanisme <i>Corporate Governance</i> .....	19



2.1.5.1. Komite Audit.....	22
2.1.5.2. Independensi Komisaris Independen.....	24
2.1.5.3. Kepemilikan Institusional.....	25
2.1.5.4. Kepemilikan Manajerial.....	27
2.2. Penelitian Terdahulu.....	28
2.3. Kerangka Pemikiran.....	32
2.4. Hipotesis.....	36

### BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Jenis Penelitian.....	44
3.2. Populasi dan Sampel.....	44
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	45
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	46
3.5. Definisi Operasional Variabel.....	46
3.5.1. Variabel Bebas (Independen).....	46
3.5.2. Variabel Terikat (Dependen).....	47
3.5.3. Variabel Moderasi.....	49
3.6. Metode Analisis Data.....	53
3.6.1. Statistik Deskriptif.....	53
3.6.2. Uji Asumsi Klasik.....	53
3.6.2.1. Uji Normalitas.....	53
3.6.2.2. Uji Autokorelasi.....	54
3.6.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	55
3.6.2.4. Uji Multikolinearitas.....	55
3.6.3. Uji Hipotesis.....	56
3.6.3.1. Analisis Variabel Moderasi.....	57
3.6.3.2. Koefisien Determinasi.....	57
3.6.3.3. Pengujian Secara Simultan (Uji F).....	58
3.6.3.4. Pengujian Secara Parsial (Uji t).....	58

## **BAB IV. GAMBARAN UMUM DATA SAMPEL**

4.1.Karakteristik Industri Manufaktur.....	59
4.1.1. Definisi Perusahaan Manufaktur.....	59
4.1.2. Gambaran Umum Aktivitas Industri.....	59
4.2.Data Penelitian.....	60
4.2.1. Gambaran Data Variabel Penelitian Tahun 2010.....	62
4.2.2. Gambaran Data Variabel Penelitian Tahun 2011.....	65
4.2.3. Gambaran Data Variabel Penelitian Tahun 2012.....	68

## **BAB V. HASIL DAN PEMBAHASAN**

5.1.Analisis Statistik Deskriptif.....	71
5.2.Pengujian Hipotesis.....	73
5.2.1. Uji Asumsi Klasik.....	73
5.2.1.1. Uji Normalitas.....	74
5.2.1.2. Uji Autokorelasi.....	76
5.2.1.3. Uji Heteroskedastisitas.....	78
5.2.1.4. Uji Multikolinearitas.....	80
5.2.2. Uji Koefisien Determinasi.....	81
5.2.3. Uji Simultan (Uji F).....	82
5.2.4. Uji Parsial (Uji t).....	84
5.2.5. Hasil Pengujian Hipotesis.....	85
5.3.Pembahasan Hasil.....	91
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>107</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.Sampel Penelitian.....	45
Tabel 3.2.DefinisiOperasionalVariabel.....	52
Tabel 4.1.DaftarSampel Perusahaan.....	61
Tabel 4.2. Data VariabelPenelitian Tahun 2010 .....	62
Tabel 4.3. Data VariabelPenelitian Tahun 2011.....	65
Tabel 4.4. Data VariabelPenelitian Tahun 2012.....	68
Tabel 5.1.StatistikDeskriptif Data VariabelPenelitian.....	71
Tabel 5.2.HasilUjiAutokorelasi (Persamaan Model Regresi 1).....	76
Tabel 5.3.HasilUjiAutokorelasi (Persamaan Model Regresi 2).....	77
Tabel 5.4.HasilUjimultikolinearitas (Persamaan Model Regresi 1).....	80
Tabel 5.5.HasilUjimultikolinearitas (Persamaan Model Regresi 2).....	81
Tabel 5.6.HasilUjiKoefisienDeterminasi (Persamaan Model Regresi 1).....	81
Tabel 5.7.HasilUjiKoefisienDeterminasi (Persamaan Model Regresi 2).....	82
Tabel 5.8.HasilUjiSrentak (Persamaan Model Regresi 1).....	83
Tabel 5.9.HasilUjiSrentak (Persamaan Model Regresi 2).....	83
Tabel 5.10.Hasil Uji t (Persamaan Model Regresi 1).....	84
Tabel 5.11.HasilUji t (Persamaan Model Regresi 2).....	84
Tabel 5.12.HasilAnalisis Model Regresi 1.....	85
Tabel 5.13.HasilAnalisis Model Regresi 2.....	86

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 5.1. Diagram Pp-plot (Persamaan Model Regresi 1).....	74
Gambar 5.2. Diagram Pp-plot (Persamaan Model Regresi 2).....	75
Gambar 5.3. Pengujian Heteroskedastisitas (Persamaan Model Regresi 1).....	78
Gambar 5.4. Pengujian Heteroskedastisitas (Persamaan Model Regresi 2).....	79

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	111
Lampiran 2. Penentuan Sampel Dengan Metode Purposive Sampling.....	114
Lampiran 3. Data Sampel Sebelum Dimoderasi Mekanisme Corporate Governance.....	124
Lampiran 4. Data Sampel Setelah Dimoderasi Mekanisme Corporate Governance.....	126
Lampiran 5. Data Sampel Yang Digunakan Untuk Penelitian.....	128
Lampiran 6. Hasil Pengolahan Data Dengan SPSS 22.....	129

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Shendy Arsela  
NIM : 01101403052  
Jurusan : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP KUALITAS LABA DAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI (PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2012)**

Pembimbing

Ketua : Hj. Kencana Dewi, M.Sc, Ak., CA  
Anggota : Mukhtaruddin, S.E., M.Si, Ak., CA  
Tanggal Ujian : 19 Juni 2014

Adalah benar-benar hasil karya saya dibawah bimbingan tim pembimbing. Isi skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar sarjana saya.

Palembang, 19 Juni 2014  
Yang memberi pernyataan,

Shendy Arsela  
NIM 01101403052

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP  
KUALITAS LABA DAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE*  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh untuk mengetahui sejauh mana pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan *Investment Opportunity Set* (IOS) yang dimoderasi mekanisme *corporate governance* (komite audit, komposisi dewan komisaris, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial) terhadap kualitas laba dan nilai. Dalam penelitian ini populasinya adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2012. Sampel yang dipilih dari populasi menggunakan desain sampel dengan metode purposive sampling. Setelah diadakan penyaringan sesuai dengan kriteria didapatkan 15 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Investment Opportunity Set* (IOS) dan *Investment Opportunity Set* (IOS) yang dimoderasi mekanisme *corporate governance* secara simultan tidak berpengaruh terhadap kualitas laba namun berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan pengujian secara parsial *Investment Opportunity Set* (IOS) tidak berpengaruh terhadap kualitas laba namun berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan *Investment Opportunity Set* (IOS) yang dimoderasi mekanisme *corporate governance* yaitu (komite audit, komposisi dewan komisaris, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial) tidak berpengaruh terhadap kualitas laba dan nilai perusahaan.

**Kata kunci:** *Investment Opportunity Set* (IOS), Mekanisme *Corporate Governance*, Komite Audit, Komposisi Dewan Komisaris, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan

**THE EFFECT OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) OF  
THE EARNINGS QUALITY AND THE FIRMS VALUE  
WITH MECHANISM CORPORATE GOVERNANCE  
AS THE MODERATING VARIABLE**

**ABSTRACT**

*This study aims to see the effect the effect of Investment Opportunity Set (IOS) of earnings quality and firm value with corporate governance mechanism (audit committee, the composition of the board of commissioners, institutional ownership, and managerial ownership) as the moderating variable. In this study population was all manufacturing company which listing from year 2009 until 2012. The samples were selected from the population using the sample design with purposive sampling method. After the screening was held according to the criteria included 15 companies. The data analysis technique use in this study using multiple regression analysis.*

*The result showed that the independent variable Investment Opportunity Set (IOS) and Investment Opportunity Set (IOS) which moderated by corporate governance mechanism (audit committee, the composition of the board of commissioners, institutional ownership, and managerial ownership) does not influence the earnings quality but significantly influence the firms value. Based on the testing of partial, Investment Opportunity Set (IOS) does not effect the earnings quality but significantly effect the firms value and Investment Opportunity Set (IOS) which moderated by corporate governance mechanism (audit committee, the composition of the board of commissioners, institutional ownership, and managerial ownership) does not effect the earnings quality and the firms value.*

**Keywords:** *Investment Opportunity Set (IOS), Corporate Governance Mechanism, audit committee, the composition of the board of commissioners, institutional ownership, and managerial ownership, earnings quality and firms value.*



## SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa

NAMA : SHENDY ARSELA

NIM : 01101403052

MATA KULIAH: TEORI AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI: PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP KUALITAS LABA DAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASIPADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2012)

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 19 Juni 2014

Pembimbing Skripsi

Ketua,

Anggota,

Hj. Kencana Dewi, M.Sc, Ak., CA  
NIP. 195707081987032006

Mukhtaruddin, S.E., M,Si, Ak., CA  
NIP.196712101994021001

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Hubungan keagenan terjadi ketika satu atau lebih individu yang disebut prinsipal menyewa individu atau organisasi lain yang disebut sebagai agen untuk melakukan sejumlah jasa dan mendelegasikan kewenangan untuk membuat keputusan kepada agen tersebut (Bringham dan Houston, 2006). Dalam hubungan keagenan tersebut terkadang menimbulkan konflik yang disebut konflik keagenan.

*Investment Opportunity Set* (IOS) merupakan nilai perusahaan yang besarnya tergantung pada pengeluaran-pengeluaran yang ditetapkan manajemen di masa yang akan datang, yang pada saat ini merupakan pilihan-pilihan investasi yang diharapkan akan menghasilkan *return* yang lebih besar (Gaver dan Gaver, 1993). Smith dan Watts (1992) (dalam Puteri dan Abdul, 2012) menyatakan bahwa IOS membutuhkan pembuatan keputusan dalam lingkungan yang tidak pasti dan konsekuensinya tindakan manajerial menjadi lebih *unobservable*. Karena menurut Tindakan manajer yang *unobservable* dapat menyebabkan prinsipal tidak dapat mengetahui apakah manajer telah melakukan tindakan yang sesuai dengan keinginan prinsipal atau tidak.

Pada dasarnya, manajer (*agent*) secara moral bertanggung jawab untuk mengoptimalkan keuntungan para pemilik (*principal*), namun di sisi yang lain manajer juga mempunyai kepentingan memaksimalkan kesejahteraan mereka. Dengan demikian terdapat dua kepentingan yang berbeda di dalam perusahaan dimana masing-masing pihak berusaha untuk mencapai atau mempertahankan tingkat kemakmuran yang dikehendaki. Sehingga ada

kemungkinan besar *agent* tidak selalu bertindak demi kepentingan terbaik *principle* (Jensen dan Meckling, 1976).

Pembuatan keputusan dalam lingkungan yang tidak pasti untuk melakukan investasi dapat memberikan peluang bagi manajer untuk bertindak tidak sesuai dengan kepentingan prinsipal atau bahkan bertentangan dengan kepentingan prinsipal untuk memaksimalkan kepentingannya sendiri. Hal ini dapat memicu terjadinya konflik keagenan dalam perusahaan. Konflik keagenan dapat berupa rekayasa laba yang dilakukan pihak manajer guna menaikkan atau menurunkan angka akrual dalam laporan laba rugi. Konflik keagenan yang diakibatkan adanya sifat *opportunistic* manajemen akan mengakibatkan rendahnya kualitas laba (Puteri dan Abdul, 2012).

Kualitas laba yang dihasilkan oleh perusahaan akan mempengaruhi reaksi pasar terhadap informasi laba yang dilaporkan perusahaan. Dengan kata lain, laba yang dilaporkan memiliki kekuatan respon (*power of response*). Kuatnya reaksi pasar terhadap informasi laba yang tercermin dari tingginya *Earning Response Coefficient* (ERC), menunjukkan laba yang dilaporkan berkualitas. Sebaliknya, lemahnya reaksi pasar terhadap informasi laba yang tercermin dari rendahnya *ERC*, menunjukkan laba yang dilaporkan tidak atau kurang berkualitas (Inrawati dan Lilla, 2010). Sehingga dalam penelitian ini, peneliti menggunakan *ERC* sebagai alternatif untuk mengukur kualitas laba.

Untuk mengurangi konflik keagenan dalam pengambilan keputusan investasi, maka perusahaan perlu menerapkan mekanisme *corporate governance* dalam sistem pengendalian dan pengelolaan perusahaan. Mekanisme *corporate governance* sebagai suatu sistem yang mengatur dan mengendalikan perusahaan diharapkan dapat memberikan pengawasan terhadap manajemen dalam mengelola perusahaan sehingga hal tersebut dapat meyakinkan pihak

prinsipal bahwa mereka akan memperoleh *return* atas dana yang diinvestasikan (Puteri dan Abdul, 2012). Selain itu, menurut Boediono (2005), mekanisme *corporate governance* memiliki kemampuan dalam kaitannya menghasilkan suatu laporan keuangan yang memiliki kandungan informasi laba.

Dalam Rachmawati dan Triatmoko (2007), *Forum for Corporate Governance* in Indonesia (FCGI, 2001) menyatakan bahwa tujuan dari *corporate governance* adalah untuk menciptakan nilai tambah bagi semua pihak yang berkepentingan (*stakeholders*). Ada empat mekanisme *corporate governance* yang seringkali dipakai dalam berbagai penelitian mengenai *corporate governance* yang bertujuan untuk mengurangi konflik keagenan, yaitu adanya komite audit, independensi komisaris independen, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial (Rachmawati dan Triatmoko, 2007).

Komite audit bertanggung jawab untuk mengawasi laporan keuangan, mengawasi audit eksternal, dan mengamati sistem pengendalian internal sehingga diharapkan dapat mengurangi sifat *opportunistic* manajemen yang melakukan manajemen laba (*earnings management*). Komite audit juga berperan penting dalam menjalankan fungsi pengawasan dan menjaga kredibilitas proses penyusunan laporan keuangan. Dengan keberadaan komite audit, pengawasan terhadap perusahaan akan lebih baik, sehingga konflik keagenan yang terjadi akibat keinginan manajemen untuk meningkatkan kepentingan pribadinya dapat diminimalisasi (Rachmawati dan Triatmoko, 2007). Sehingga, komite audit yang aktif melakukan rapat diharapkan dapat meminimalisasi pengaruh negatif yang dapat ditimbulkan oleh IOS terhadap kualitas dari informasi laba yang dilaporkan perusahaan.

Independensi komisaris independen merupakan salah satu karakteristik dewan yang berhubungan dengan kandungan informasi laba. Melalui perannya dalam menjalankan fungsi

pengawasan, komisaris independen dapat mempengaruhi pihak manajemen dalam menyusun laporan keuangan sehingga dapat diperoleh suatu laporan laba yang berkualitas (Boediono, 2005). Keberadaan dewan komisaris yang berasal dari luar dapat mengurangi kemungkinan terjadinya kecurangan pelaporan keuangan. Dalam hal ini, independensi komisaris independen diharapkan mampu mengurangi kecenderungan pihak manajer untuk bertindak sesuai dengan keinginannya. Sehingga dapat mengurangi pengaruh negatif yang dapat ditimbulkan oleh IOS terhadap kualitas dari informasi laba yang dilaporkan perusahaan.

Kepemilikan institusional memiliki peranan yang sangat penting dalam meminimalisasi konflik keagenan yang terjadi antara manajer dan pemegang saham. Keberadaan investor institusional dianggap mampu menjadi mekanisme *monitoring* yang efektif dalam setiap keputusan yang diambil oleh manajer. Hal ini disebabkan investor institusional terlibat dalam pengambilan keputusan yang strategis sehingga tidak mudah percaya terhadap tindakan manipulasi laba (Jensen dan Meckling, 1976). Tingkat kepemilikan institusional yang tinggi akan menimbulkan usaha pengawasan yang lebih besar oleh pihak investor institusional sehingga dapat menghalangi perilaku *opportunistic* manajer (Puteri dan Abdul, 2012). Dalam hal ini, tingkat kepemilikan institusional yang tinggi diharapkan dapat mengurangi pengaruh negatif yang dapat ditimbulkan oleh IOS terhadap kualitas dari informasi laba yang dilaporkan perusahaan.

Kepemilikan manajerial berhasil menjadi mekanisme untuk mengurangi masalah keagenan dari manajer dengan menyelaraskan kepentingan-kepentingan manajer dengan pemegang saham (Jensen dan Meckling, 1976). Ross et al (1999) (dalam Siallagan dan Machfoedz, 2006) menyatakan bahwa semakin besar kepemilikan manajemen dalam perusahaan maka manajemen akan cenderung untuk berusaha untuk meningkatkan kinerjanya

untuk kepentingan pemegang saham dan untuk kepentingannya sendiri. Dalam hal ini, tingkat kepemilikan manajerial diharapkan dapat meminimalisasi potensi konflik keagenan yang dapat mempengaruhi kualitas laba yang dilaporkan. Sehingga dapat mengurangi pengaruh negatif yang dapat ditimbulkan oleh IOS terhadap kualitas dari informasi laba yang dilaporkan perusahaan.

Selain itu, perusahaan yang banyak melakukan investasi dapat menciptakan sentimen positif bagi investor, sehingga harga saham perusahaan dapat meningkat (Soliha dan Taswan, 2002), yang berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan (Sujoko dan Soebiantoro, 2007). Perusahaan yang memiliki IOS yang tinggi akan senantiasa melakukan ekspansi bisnis dan dengan demikian akan selalu membutuhkan dana eksternal (Taman dan Bily, 2011). Berkaitan dengan hal tersebut, untuk memudahkan didapatkannya dana eksternal dari investasi maupun utang dan menurunkan biaya modal, maka perusahaan akan berusaha meningkatkan implementasi mekanisme *corporate governance*. Karena keberadaan mekanisme *corporate governance* yang diproksi oleh komite audit, independensi komisaris independen, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial diyakini mampu meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Semakin tinggi minat para investor untuk berinvestasi pada perusahaan, maka akan semakin tinggi harga saham perusahaan dan pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan.

Manfaat *corporate governance* akan dilihat dari premium yang bersedia dibayar oleh investor atas ekuitas perusahaan (harga pasar). Jika ternyata investor bersedia membayar lebih mahal, maka nilai pasar perusahaan yang menerapkan *good corporate governance* juga akan lebih tinggi dibanding perusahaan yang tidak menerapkan atau mengungkapkan praktek *good corporate governance* mereka (Kusumawati dan Riyanto, 2005).

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh IOS terhadap kualitas laba dan nilai perusahaan dengan mekanisme *corporate governance* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2010 sampai dengan 2012. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Puteri dan Abdul (2012). Dalam penelitian tersebut, variabel independennya adalah IOS dan mekanisme *corporate governance*, sedangkan variabel dependennya adalah kualitas laba dan nilai perusahaan. Hasil penelitiannya membuktikan bahwa (1) Kualitas laba (*discretionary accrual*) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (2) *Investment Opportunity Set* (IOS) secara negatif berpengaruh terhadap kualitas laba dan di sisi lain secara positif berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (3) Jumlah rapat komite audit secara positif berpengaruh terhadap kualitas laba namun tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (4) Komposisi komisaris independen tidak berpengaruh terhadap kualitas laba namun secara positif berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (5) Kepemilikan institusional secara positif berpengaruh terhadap kualitas laba dan nilai perusahaan; (6) Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kualitas laba namun secara positif berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (7) Variabel kontrol ukuran KAP, ukuran perusahaan, dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap kualitas laba dan nilai perusahaan.

Pada penelitian tersebut, penulis menyarankan agar peneliti selanjutnya menggunakan mekanisme *corporate governance* sebagai variabel moderasi untuk mengetahui pengaruhnya terhadap hubungan IOS terhadap kualitas laba dan nilai perusahaan. Sehingga dalam penelitian ini saya menggunakan IOS sebagai variabel independen, kualitas laba dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen dan mekanisme *corporate governance* sebagai variabel moderasi.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian Puteri dan Abdul (2012) terletak pada periode tahun penelitian dan pengukuran yang dipakai untuk mengukur IOS dan Kualitas Laba. Pada penelitian sebelumnya, untuk mengukur IOS diukur menggunakan rasio *market value to book value equity*, sedangkan pada penelitian ini IOS diukur menggunakan *Market to Book Value of Asset Ratio* (MBVA). Pada penelitian sebelumnya kualitas laba diukur menggunakan *discretionary accruals*, sedangkan pada penelitian ini kualitas laba diukur ERC. Selain itu, perbedaan juga terdapat pada penggunaan mekanisme *Corporate Governance* sebagai variabel moderasi.

Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur, hal ini dikarenakan perusahaan manufaktur merupakan emiten terbesar dalam memberikan kesempatan bagi para pelaku pasar (investor) untuk menanamkan modalnya, sehingga perusahaan manufaktur selalu mendapat perhatian dari para pelaku pasar (investor). Kualitas laba yang dihasilkan oleh perusahaan manufaktur juga diindikasikan dapat mempengaruhi respon pasar yang diukur dengan metode ERC.

Berdasarkan uraian di atas, untuk mengetahui pengaruh mekanisme *corporate governance* terhadap hubungan langsung antara IOS dengan kualitas laba dan nilai perusahaan, maka perlu dilakukan penelitian tentang “Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan Terhadap Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan dengan Mekanisme *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi”.

## **1.2. Rumusan Masalah**

Permasalahan yang akan dikaji dalam penelitian ini adalah mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kualitas laba dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar



di Bursa Efek Indonesia (BEI), maka berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh IOS terhadap Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2012?
2. Bagaimana pengaruh *Corporate Governance* yang diproksi Komite Audit terhadap hubungan langsung IOS dengan Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2012?
3. Bagaimana pengaruh *Corporate Governance* yang Independensi Dewan Komisaris terhadap hubungan langsung IOS dengan Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2012?
4. Bagaimana pengaruh *Corporate Governance* yang diproksi Kepemilikan Institusional terhadap hubungan langsung IOS dengan Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2012?
5. Bagaimana pengaruh *Corporate Governance* yang diproksi Kepemilikan Manajerial terhadap hubungan langsung IOS dengan Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2012?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disusun di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mengetahui bagaimana pengaruh IOS terhadap Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2012.

2. Mengetahui bagaimana pengaruh *Corporate Governance* yang diproksi Komite Audit terhadap hubungan langsung IOS dengan Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2012.
3. Mengetahui bagaimana pengaruh *Corporate Governance* yang diproksi Independensi Dewan Komisaris terhadap hubungan langsung IOS dengan Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2012.
4. Mengetahui bagaimana pengaruh *Corporate Governance* yang diproksi Kepemilikan Institusional terhadap hubungan IOS dengan Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2012.
5. Mengetahui bagaimana pengaruh *Corporate Governance* yang diproksi Kepemilikan Manajerial terhadap hubungan langsung IOS dengan Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2012.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

##### **1.4.1. Aspek teoritis**

1. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam perkembangan ilmu pengetahuan terutama yang berkaitan dengan akuntansi keuangan.
2. Bagi penelitian yang akan datang diharapkan dapat menjadi bahan acuan atau pertimbangan terutama untuk penelitian mengenai IOS, kualitas laba, nilai perusahaan dan mekanisme *corporate governance*.

##### **1.4.2. Aspek Praktis**

1. Bagi manajemen perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melaporkan laba.

2. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam menentukan keputusan investasi.

### **1.5. Sistematika Penelitian**

Agar dalam penelitian ini menjadi lebih terarah dan sistematika, maka disusunlah sebuah sistematika penulisan sebagai berikut:

#### **BAB I PENDAHULUAN**

Bab ini merupakan bagian pendahuluan yang terdiri dari latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

#### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Dalam bab ini berisikan landasan teori sebagai landasan dalam pembahasan permasalahan dalam penelitian ini, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, serta hipotesis penelitian.

#### **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab ini menguraikan tentang populasi dan sampel yang diambil dalam penelitian ini, variabel dan pengukuran variabel, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, teknik analisis data.

#### **BAB IV GAMBARAN UMUM DATA SAMPEL**

Bab ini berisi gambaran data penelitian yang meliputi gambaran data variabel penelitian IOS, mekanisme *corporate governance* (yaitu komite audit, independensi dewan komisaris, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial), kualitas laba dan nilai perusahaan yang dijadikan sampel penelitian pada perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2010-2012.

## BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi gambaran umum objek penelitian serta membahas tentang sampel dan variabel yang berkaitan dengan penelitian, analisis data agar mudah dibaca oleh pihak lain, serta pembahasan hasil penelitian yang menguraikan implikasi dari hasil analisis data.

## BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi hasil evaluasi yang terdiri dari kesimpulan berdasarkan hasil pembahasan, keterbatasan penelitian dan saran bagi penelitian selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anderson, Kristen L., Daniel N Deli and Stuart L Gillan. 2003. *“Board Of Directors, Audit Committee, and The Information Contents Of Earnings”*. Working Paper. September.
- Ayuningtias, Dwi dan Kurnia. 2013. “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Antara”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol.1, No.1, Januari 2013.
- Boediono, G.S.B. 2005. “Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur”. *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, Solo.
- Bushee, Brian J. 1998. *“Institutional Investor, Long Term Investment, and Earnings Management”*. *The Accounting Review*, Vol.73, No.3, p.305-333.
- Cho, L.Y., and K. Jun. 1991. *“Earnings Response Coefficients: A Synthesis on Theory and Empirical Evidence”*. *Journal of Accounting Literature*, Vol.10. p.85-116.
- Dhyah, Seryorini dan Wiwit Aryanto. 2013. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Institusional dan CSR terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di BEI 2008-2010”. *Jurnal Profita: Kanjian Ilmu Akuntansi*. Vo.1, No.1, Febuari 2013.
- Dunrev, A. Dan E. Han Kim. (2003). *To Steal Or Not Steal: Firm Atributes. Legal Environment, and Valuation”*. *The Jorunal Of Finance*. Vol. LX. No.3: h.1464.
- Fama, Eugene F. & Kenneth R. French, 1998. *“Taxes, Financing Decisions, and Firm Value”*. *Journal of Finance*, American Finance Association, vol. 53(3), pages 819-843, 06.
- Gaver, J.J dan K.M. Gaver. 1993. *“Additional Evidence on The Association Between The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies”*. *Journal Accounting and Economics*, Vol. 16, pp. 125-160.
- Ghozali, Imam. 2001. *“Aplikasi Analisis Multivarriate dengan Program SPSS”*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Herawati, V. 2008. “Peran Praktek *Corporate Governance* Sebagai *Moderating Variable* dari Pengaruh *Earning Management* Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.10, No.2: 97-108, November.
- Herwidayatmo. 2000. “Implementasi *Good Corporate Governance* untuk Perusahaan Publik Indonesia”. *Usahawan*, No. 10, Tahun XXIX, Oktober 2000, h.29.

- Hidayati, Naila N. 2009. "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Earning Response Coefficient Pada Perusahaan High Profile". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. April 2009. Vol.11, No.1; 1-18.
- Inrawati, Novita dan Lilla Yulianti. 2010. "Mekanisme *Corporate Governance* dan Kualitas Laba". *Pekbis Jurnal*, Vol.2, No.2, Juli 2010, h.283-291.
- Isnaeni, Rohayati. 2005. "Analisis Hubungan *Investment Opportunity Set (IOS)* dengan Realisasi Pertumbuhan serta Perbedaan Perusahaan yang Tumbuh dan Tidak Tumbuh terhadap Kebijakan Pendanaan dan Dividen di Bursa Efek Jakarta". *SMART*. Vol.1, No.2: Hal. 41-60.
- Jensen, Michael C. and Meckling, William H. 1976. "*Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*". *Journal of Financial Economics (JFE)*. *Harvard University Press*, December 2000; Vol. 3, No. 4, 1976
- Myers, Stewart C. 1977. "*Determinants Of Corporate Borrowing*". *Journal Of Financial Economisc*, Vol. 5, pp147-175.
- Novianti, Rizky. 2012. "Kajian Kualitas Laba Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI". *Accounting Analysis Journal*, Vol.1, No.2.
- Palupi, Margaretta, J.2006. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Koefisien Respon Laba: Bukti Empiris Pada Bursa Efek Jakarta". *Jurnal EKUBANK*, Vol.3.
- Pamudji, Sugeng dan Aprilya Trihartati.2010. "Pengaruh Independensi dan Efektivitas Komite Audit Terhadap Manajemen Laba". *Jurnal Dinamika Akuntansi*. Volume 2, No.1, pp 21-29. Maret 2010.
- Puteri, Paramitha Anggia dan Abdul Rohman. 2012. "Analisis Pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)* Dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Kualitas Laba Dan Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, Vol.1, No.2, pp 1-14.
- Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko. 2007. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi X*, Makassar.
- Rachmawati, Hikmah Is'ada. 2013. "Pengaruh *Good Corporate Governance (GCG)* Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Perbankan". *Accounting Analysis Journal*, Vo.2. No.1.
- Schipper, K., dan Vincent, L. 2003. "*Earnings Quality*". *Accounting Horizons*: 97-110.
- Sharma, Vineeta, Vic Naiker, and Barry Lee. 2009. "*Determinants of Audit Committee Meeting Frequency : Evidence from a Voluntary Governance System*" *Accounting*

- Horizon*. Vol. 23. Diakses tanggal 18 Oktober 2010 dari American Accounting Association Digital Library.
- Siallagan, Hamonangan dan M. Machfoedz. 2006. "Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi IX*, Padang.
- Siregar, S.V. dan S. Utama. 2005. "Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan dan Praktek *Good Corporate Governance* terhadap Pengelolaan Laba (*Earnings Management*)". *Simposium Nasional Akuntansi*. September 2005. Solo.
- Sofyaningsih, Sri dan Pancawati Hardiningsih. 2011. "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan". *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol.3, No,1, pp 68-87.
- Soliha, E. Dan Taswan. 2002. "Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol.9. No.2. September: 149-163.
- Surya, Indra dan Ivan Yustiavandana, 2006. *Penerapan Good Corporate Governance Mengesampingkan Hak-hak Istimewa Demi Kelangsungan Usaha*. Jakarta : kencana.
- Taman, Abdullan dan Bily Agung Nugroho. 2011. "Determinan Kualitas Implementasi *Corporate Governance* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Buersa Efek Indonesia (BEI) Periode 2004-2008". *Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia*, Vo. IX, No.1, h.1-23.
- Vaveas, Nikos. 2000. "*Board Structre and Informativeness of Earnings*". *Journal of Accountin and Public Policy*, Vol.19. p.139-160.
- Vaveas, Nikos.2005. "Audit Committee, Boards and The Quality Of Reported Earnings". *Contemporary Accounting Research*, Vol.22, No.4, 10093-1122.
- Wahyudi, Untung dan Hartini Prasetyaning Pawestri. 2006. "Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening". *Simposium Nasional Akuntansi IX*, Padang.
- Xie, B dan W.N. Davidson III, dan P1 Dadalt.2003. "Earning Management and Cormporate Governance: The Role of Board and The Audit Committee". *Journal of Corporate Finance*, Vol.9, No.3, 295-316.