

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSI, KUALITAS
AUDIT, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP *POST-IPO*
SURVIVAL PADA PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR BARANG
KONSUMSI INDONESIA TAHUN 2010-2016**



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA: ADHI CHRISTIAN CIUYONO

NIM : 127161020

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
MAGISTER AKUNTANSI**

2018

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara:

Nama : Adhi Christian Ciuyono

N.I.M : 127161020

Program : Magister Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul:
Pengaruh Kepemilikan Institusi, Kualitas Audit, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap
Post-IPO Survival

Pada Perusahaan Publik Sektor Barang Konsumsi di Indonesia Tahun 2010-2016
Adalah:

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan, yang tertera di dalam referensi pada tugas saya.
2. Tidak merupakan duplikat Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir saya.

Jika terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, Januari 2018

Yang membuat pernyataan,

METERAI
TEMPEL
ACC42AEF712027568
6300
Pajak Penghasilan

(Adhi Christian Ciuyono)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : ADHI CHRISTIAN CIUYONO
N.I.M : 127161020
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : JASA ASURANS & PELAPORAN KEUANGAN
JUDUL TESIS : PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSI, KUALITAS
AUDIT, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *POST-IPO SURVIVAL* PADA
PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR BARANG
KONSUMSI DI INDONESIA TAHUN 2010-2016

Jakarta, Januari 2018

Pembimbing,



Dr. Hendang Tanusdjaja, SE., MM., CA, CPA

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS
SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : ADHI CHRISTIAN CIUYONO
N.LM : I27161020
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
MATA KULIAH POKOK : JASA ASURANS & PELAPORAN KEUANGAN
JUDUL TESIS : PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSI, KUALITAS
AUDIT, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *POST-IPO SURVIVAL* PADA
PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR BARANG
KONSUMSI DI INDONESIA TAHUN 2010-2016

TANGGAL : JANUARI 2018

KETUA PENGUJI :



(Dr. Ignatius Rony Setiawan, SE., M.Si)

TANGGAL : JANUARI 2018

ANGGOTA PENGUJI :



(Dr. Hendang Tanudjaja, SE., MM., CA, CPA)

TANGGAL : JANUARI 2018

ANGGOTA PENGUJI :



(Dr. Jonnardi St. Mantari, SE., MM., CA, CPA)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan penyertaan-Nya yang begitu besar sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSI, KUALITAS AUDIT, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP *POST-IPO SURVIVAL* PADA PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR BARANG KONSUMSI DI INDONESIA TAHUN 2010-2016”. Tesis ini disusun untuk memenuhi persyaratan penyelesaian studi guna mencapai gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara. Penulis sepenuhnya menyadari bahwa tesis ini tidak dapat terwujud tanpa adanya bantuan serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Hendang Tanusdjaja, SE., MM., CA, CPA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu serta tenaga untuk memberikan bimbingan yang bermanfaat baik dalam penulisan maupun dalam penyusunan tesis ini.
2. Bapak Herman Ruslim, SE., MM., Akt., MAPPI (CERT) selaku Ketua Jurusan Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Jonathan Sarwono selaku pembimbing statistik yang telah bersedia meluangkan waktu serta tenaga untuk memberikan bimbingan yang bermanfaat baik dalam penyusunan tesis ini

5. Seluruh dosen pengajar Program Studi Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
6. Kepada keluarga, Papa (Alm. Hendrik Ciuyono), Mama (Ulsje Lumi), Kakak (Heidy dan Hendro) yangtelah memberikan dukungan dan doa kepada penulis.
7. Kepada Bapak Freddy Yonatan dan rekan-rekan di PT Union Sampoerna yang telah memberikan izin serta dukungan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
8. Kepada teman-teman yaitu Fanny, Yansen, Juan, Yeremia, Jason, Keziadan teman-teman lainnya yang selalu memberikan masukan, dorongan, semangat dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.

Jakarta, Januari 2018

Adhi Christian Ciuyono

Pengaruh Kepemilikan Institusi, Kualitas Audit, Profitabilitas, dan *Leverage*
Terhadap *Post-IPO Survival* Pada Perusahaan Publik Sektor Barang Konsumsi Di
Indonesia Tahun 2010-2016

Adhi Christian Ciuyono

Abstrak

Di Indonesia, investor, praktisi, regulator dan pembuat kebijakan mencoba mencari tahu faktor-faktor apa saja yang membuat perusahaan dapat *survive* di pasar modal. Penelitian ini mengkaji apakah kepemilikan institusi, kualitas audit, profitabilitas, dan *leverage* berpengaruh signifikan positif terhadap *post-IPO survival*. Metodostatistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda dengan subyek penelitian adalah perusahaan publik sektor barang konsumsi di Indonesia tahun 2010-2016. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan institusi dan profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan positif terhadap *post-IPO survival* sementara itu kualitas audit dan *leverage* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *post-IPO survival*.

Kata-kata kunci: *Post-IPO Survival*, Kepemilikan Institusi, Kualitas Audit, Profitabilitas, *Leverage*

*The Impact Of Institutional Ownership, Audit Quality, Profitability, and Leverage On
Post-IPO Survival In Consumer Goods Public Companies In Indonesia
Years 2010-2016*

Adhi Christian Ciuyono

Abstract

In Indonesia, investors, practitioners, and regulators seek to understand what factors that determine a company survival in the stock market. This research is to analyze whether institutional ownership, audit quality, profitability and leverage have positive significant effect on post-IPO survival. The statistical method used to analyze the data in this research is multiple linear regression and the subject of this research are consumer goods public companies in Indonesia over the period 2010-2016. The result of this research shows that institutional ownership and profitability have positive significant effect on post-IPO survival, while audit quality and leverage have no significant effect on post-IPO survival.

Keywords: Post-IPO Survival, Institutional Ownership, Audit Quality, Profitability, Leverage

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
PERSETUJUAN PENGUJI	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Permasalahan	1
1.2. Identifikasi Masalah	5
1.3. Pembatasan Masalah	6
1.4. Perumusan Masalah	6
1.5. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.5.1 Tujuan Penelitian	7
1.5.2 Manfaat Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1. Definisi Variabel Konseptual / <i>Grand Theory</i>	8
2.2. Kaitan Antar Variabel	24

2.2.1 Pengaruh Kepemilikan Institusi terhadap	
<i>Post-IPO Survival</i>	24
2.2.2 Pengaruh Kualitas Audit terhadap	
<i>Post-IPO Survival</i>	25
2.2.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Post-IPO Survival</i>	26
2.2.4 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Post-IPO Survival</i>	27
2.3. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	29
2.3.1 Kerangka Pemikiran.....	29
2.3.2 Hipotesis.....	34
 BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian	36
3.2. Populasi dan teknik Pemilihan Sampel	37
3.3. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	38
3.4. Analisa Validitas dan Reliabilitas	43
3.5. Teknik Analisa Data	48
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1. Deskripsi Subyek Penelitian	49
4.2. Deskripsi Obyek Penelitian	52
4.3. Hasil Uji Asumsi	53
4.4. Hasil Uji Hipotesis	62
4.5. Pembahasan.....	75

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1.Kesimpulan	81
5.2.Saran	82
DAFTAR PUSTAKA	83
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	86
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Matriks Penelitian Terdahulu	27
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel	50
Tabel 4.2 Daftar Kode dan Nama Perusahaan Sampel.....	50
Tabel 4.3 Obyek Penelitian	52
Tabel 4.4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas-Kolmogorov Smirnov	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Multi kolinieeritas	58
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson	61
Tabel 4.9 Hasil Analisa Regresi Linear Berganda	64
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	66
Tabel 4.11 Hasil Uji Signifikan Simultan	67
Tabel 4.12 Hasil Uji Signifikan Parameter Individual	68
Tabel 4.13 Perbandingan Hasil Tanpa Variabel Kontrol dengan yang ada VariabelKontrol	74
Tabel 4.14 PerbandinganHasilPenelitiandenganPenelitianTerdahulu	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 KerangkaPemikiran	31
Gambar 2.2 SkemaPengembanganHipotesis	35

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Mentah Penelitian Tahun 2010
- Lampiran 2 Data Mentah Penelitian Tahun 2011
- Lampiran 3 Data Mentah Penelitian Tahun 2012
- Lampiran 4 Data Mentah Penelitian Tahun 2013
- Lampiran 5 Data Mentah Penelitian Tahun 2014
- Lampiran 6 Data Mentah Penelitian Tahun 2015
- Lampiran 7 Data Mentah Penelitian Tahun 2016
- Lampiran 8 Perhitungan Beta untuk Discretionary Accruals
- Lampiran 9 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual tanpa Variabel Kontrol

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Permasalahan

Initial Public Offering (IPO) merupakan salah satu cara bagi perusahaan untuk mendapatkan tambahan modal secara cepat dan dengan biaya yang lebih kecil dibandingkan dengan *private markets* untuk melakukan ekspansi usaha dan menjalankan rencana strategis perusahaan. Dengan melakukan IPO maka perusahaan memiliki kewajiban yang lebih besar karena berkaitan dengan banyak pemegang kepentingan termasuk di dalamnya adalah para investor dan regulator pasar modal (Otoritas Jasa Keuangan). Investor tentunya memiliki harapan agar perusahaan yang dibeli lewat pasar modal lewat kepemilikan saham dapat terus berkembang dan memberikan imbal hasil yang tinggi baik berupa deviden maupun kenaikan harga saham (*capital gain*). Namun, tidak semua perusahaan yang melakukan IPO dapat memuaskan para investor dan memiliki performa perusahaan yang baik. Performa perusahaan yang buruk dapat menyebabkan investor mengalami kerugian dan bahkan dapat berakibat pada bangkrutnya perusahaan. Ada banyak faktor yang mempengaruhi performa perusahaan setelah IPO yang akan berdampak pada mampu tidaknya perusahaan bertahan setelah IPO (*post-IPO survival*). Bagi regulator, *post-IPO survival* merupakan salah-satu tolak ukur mengenai tingkat keberhasilan dari peraturan yang dibuat terhadap perusahaan yang akan melakukan IPO.

Sejak bergabungnya Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya menjadi Bursa Efek Indonesia pada 1 Desember 2007 sampai dengan tahun 2016 tercatat sebanyak 28 perusahaan telah didelisting dari Bursa Efek Indonesia. Delisting dapat terjadi secara *voluntary* maupun *involuntary*.

Kepemilikan institusi merupakan bagian lain dari *corporate governance*, karena institusi mempunyai sumber daya, kemampuan dan kesempatan untuk memantau dan mendisiplinkan manajer agar lebih terfokus pada nilai perusahaan (Siregar & Utama, 2005). Di dalam Cornett *et al.* (2006) terdapat adanya bukti yang menyatakan bahwa tindakan pengawasan yang dilakukan oleh sebuah perusahaan dan pihak investor institusional dapat membatasi perilaku manajer. Dengan demikian, tindakan pengawasan perusahaan yang dilakukan oleh pihak *institutional owners* dapat mendorong manajer untuk lebih memfokuskan perhatiannya terhadap performa perusahaan. Oleh karena itu, tingkat kepemilikan institusi akan berpengaruh terhadap *post-IPO survival*.

Faktor lain yang mempengaruhi performa perusahaan agar dapat *survive* setelah melakukan IPO yaitu kualitas audit. Dengan kualitas audit yang baik maka kemungkinan terjadinya manipulasi laporan keuangan menjadi semakin kecil sehingga laporan keuangan akan menyajikan informasi yang menggambarkan kondisi sebenarnya dari perusahaan tersebut. Investor di pasar modal akan cenderung memilih perusahaan yang laporan keuangannya diaudit oleh kantor akuntan yang memiliki reputasi kualitas audit yang baik. Dengan demikian perusahaan akan mampu menarik banyak investor sebagai sumber pendanaan untuk melakukan ekspansi usaha. Tentunya dengan

kepercayaan yang besar dari investor maka secara tidak langsung akan membuat performa perusahaan meningkat. Sementara itu, perusahaan dengan kualitas audit yang buruk akan membuat investor menjadi tidak percaya dengan informasi yang ada dalam laporan keuangannya sehingga perusahaan akan kesulitan mencari pendanaan yang akan berpengaruh terhadap performa perusahaan sehingga akan berdampak pada *post-IPO survival*.

Performa perusahaan tidak terlepas dari faktor yang mempengaruhinya dalam hal ini profitabilitas. Tingkat profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan dan tingkat efisiensi atas penggunaan aset perusahaan serta merupakan salah satu aspek yang penting sebagai acuan oleh investor atau pemilik dalam menilai kinerja suatu perusahaan. Profitabilitas merupakan faktor yang dapat mempengaruhi *post-IPO survival*, karena perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang baik akan lebih diminati oleh investor.

Leverage adalah penggunaan aset dan sumber dana dimana untuk penggunaan aset dan dana pinjaman tersebut perusahaan harus mengeluarkan beban tetap yaitu beban bunga. Kemampuan perusahaan dalam menggunakan utang untuk mendukung kegiatan usahanya tentunya akan meningkatkan keuntungan yang tersedia bagi pemegang saham. Hal tersebut dapat terjadi apabila pendapatan investasi lebih besar dari beban tetap yang harus ditanggung oleh perusahaan. Sebaliknya, apabila beban yang ditanggung melebihi pendapatan investasi maka perusahaan dapat mengalami kesulitan keuangan yang dapat mempengaruhi *post-IPO survival*.

Sudah ada banyak penelitian serupa yang dilakukan di berbagai negara diantaranya adalah di Afrika Selatan oleh Neneh & Smit (2014), di Taiwan oleh Woody *et al.* (2013) dan Chen & Chen (2008), di Italia oleh Cirillo *et al.* (2017), di Inggris oleh Espenlaub *et al.* (2015), dan bahkan dengan cakupan global di 32 negara oleh Espenlaub *et al.* (2016). Untuk itu perlu dilakukan penelitian yang sama lebih khususnya di Indonesia untuk melihat apakah terdapat kesamaan hasil pengujian, dikarenakan kondisi pasar saham di masing-masing negara memiliki karakteristik yang berbeda-beda.

Woody *et al.* (2013) menemukan hasil bahwa *venture capital* yang merupakan salah satu bentuk kepemilikan institusi berpengaruh positif terhadap *financial stability* yang merupakan faktor penentu *post-IPO survival*, sedangkan Espenlaub *et al.* (2015) menemukan bahwa kepemilikan institusi berupa *cornerstone investor* tidak berpengaruh signifikan terhadap *post-IPO survival*.

Penelitian oleh Neneh & Smit (2014) menyatakan bahwa ratio profitabilitas berpengaruh positif terhadap *post-IPO survival*. Serupa dengan penelitian tersebut, Espenlaub *et al.* (2016) menemukan bahwa *pre-IPO* ROA berpengaruh signifikan positif terhadap *post-IPO survival*.

Menurut Chen & Chen (2008) *leverage* memiliki pengaruh signifikan positif terhadap *IPO long-run performance*. Sementara itu Chancharat *et al.* (2008) memberikan hasil bahwa *low leverage* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *post-IPO survival*.

Berdasarkan uraian di atas, maka peneliti tertarik untuk mengambil topik penelitian dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Institusi, Kualitas Audit, Profitabilitas, dan *Leverage* terhadap *Post-IPO Survival* Pada Perusahaan Publik Sektor Barang Konsumsi di Indonesia tahun 2010-2016”.

1.2 Identifikasi Masalah

Masalah yang terjadi di dalam *post-IPO survival* adalah bagaimana perusahaan yang telah mengumpulkan dana melalui pasar modal akan menggunakan dana tersebut untuk mendukung rencana pengembangan perusahaan. Pihak manajemen akan menentukan penggunaan dana tersebut sekaligus memastikan agar performa perusahaan menjadi lebih baik. Namun performa perusahaan kadang tidak seperti yang diharapkan bahkan dapat berakibat pada *delisting*. Di Indonesia sebagian besar perusahaan yang didelisting merupakan *involuntary delisting* yang disebabkan oleh kondisi perusahaan yang mengalami masalah finansial maupun hukum juga ketidakpatuhan terhadap peraturan pasar modal. Padahal ada banyak pihak yang memiliki kepentingan terhadap kelangsungan perusahaan agar dapat terus *survive* setelah melakukan IPO terutama para investor dan regulator pasar modal.

Berdasarkan uraian diatas maka penelitian mengenai *post-IPO survival* ini dilakukan untuk menguji seberapa jauh pengaruh kepemilikan institusi, kualitas audit, profitabilitas, dan *leverage* terhadap *post-IPO survival*.

1.3 Pembatasan Masalah

Mengingat luasnya ruang lingkup dalam penelitian, maka pembatasan sangatlah penting. Hal ini dilakukan untuk mencegah tidak terarahnya penelitian dan meluas pada masalah lain serta agar pihak-pihak yang membaca hasil penelitian dapat memahami dengan baik masalah yang dibahas.

Ruang lingkup penelitian tesis ini dibatasi hanya pada perusahaan publik sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel-variabel yang diteliti adalah kepemilikan institusi, kualitas audit, profitabilitas, *leverage*, dan *post-IPO survival* pada tahun 2010-2016.

1.4 Perumusan Masalah

Dengan memperhatikan dan mengacu pada latar belakang, identifikasi masalah, dan ruang lingkup masalah di atas, maka masalah yang diajukan adalah:

1. Apakah kepemilikan institusi berpengaruh signifikan positif terhadap *post-IPO survival*.
2. Apakah kualitas audit berpengaruh signifikan positif terhadap *post-IPO survival*.
3. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap *post-IPO survival*.
4. Apakah *leverage* berpengaruh signifikan positif terhadap *post-IPO survival*.

1.5 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.5.1 Tujuan Penelitian

- a. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusi terhadap *post-IPO survival*.
- b. Untuk mengetahui pengaruh kualitas audit terhadap *post-IPO survival*.
- c. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap *post-IPO survival*.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *post-IPO survival*.

1.5.2 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi banyak pihak. Manfaat penelitian ini bagi pengembangan ilmu adalah diharapkan dapat memberikan sumbangan ilmiah dalam bidang akuntansi keuangan khususnya mengenai *post-IPO survival* sehubungan dengan faktor-faktor yang mempengaruhinya. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran dan sebagai referensi bagi penelitian lain yang serupa. Manfaat operasionalnya adalah sebagai bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam mengambil tindakan-tindakan yang strategis bagi perusahaan terkait dengan *post-IPO survival* serta sebagai bahan masukan bagi investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan yang melakukan IPO.

DAFTAR PUSTAKA

- Aji, D. Y., & Mita, A. F. (2010). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Praktek Perataan Laba: Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Tardaftar di BEI. *Simposium Nasional Akuntansi XIII*.
- Aritonang, L. R. (2007). Riset Pemasaran. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Asthana, S., & Bonne, J. (2012). Abnormal Audit Fee and Audit Quality. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, vol.31, no. 3, 1-2.
- Azlina N. (2010). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI). Universitas Riau.
- Balsam, S., Krishnan, J., & Yang, J. S. (2003). Auditor Industry Specialization and Earnings Quality. *Journal of Practice and Theory*, 71-97.
- Becker, C.L., Defond, M.L., Jiambalvo, J., & Subramanyam, K.R. (1998). The Effect of Audit Quality on Earnings Management. *Contemporary Accounting Research*, vol.15, no. 1, 1-24.
- Brigham & Houston, J. F. (2001). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Buku Satu. Jakarta: Salemba Empat.
- Chancharat, N., Krishnamurti, C., & Tian, G.G. (2008). When the Going Gets Tough: Board Capital and Survival of New Economy IPO Firms. *The 21st Australasian Finance and Banking Conference*, 1592-1622.
- Chen, A. & Chen, L. W. (2008). Leverage, Liquidity and IPO Long Run Performance: Evidence from Taiwan IPO Markets. *International Journal of Accounting & Information Management*, 18(1): 31-38.
- Chen, C.Y., Lin, C.J., & Lin, Y.C. (2008). Audit Partner Tenure, Audit Firm Tenure, and Discretionary Accruals: Does Long Auditor Tenure Impair Earning Quality? *Contemporary Accounting Research*, vol. 25, no. 2, 415-445.
- Cirillo, A., Mussolino, D., Romano, M., & Vigano, R. (2017). A Complicated Relationship: Family Involvement in the Top Management Team and Post-IPO Survival. *Journal of Family Business Strategy*, 8: 42-56.
- Cornett, M. M., Markus, A. J., Saunders A., & Tehranian, H. (2006). Earnings Management, Corporate Governance, and True Financial Performance. <http://papers.ssrn.com/>.

- Dechow, P. M., R. G. Sloan, & A. P. Sweeney. (1995). Causes and Consequences of Earnings Manipulation: An Analysis of Firm Subject to Enforcement Actions by the SEC. *Contemporary Accounting Research*, 13(1): 1-36.
- Espenlaub, S., Goyal, A., & Mohamed, A. (2016). Impact of Legal Institutions on IPO Survival: A Global Perspective. *Journal of Financial Stability*, 25: 98-112
- Espenlaub, S., Khurshed, A., Mohamed, A., & Saadouni, B. (2015). The Role of Cornerstone and Strategic Investors in IPO Survival. *Journal of Corporate Finance*, 41: 139-155.
- Ghozali, I. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Griffin, R. W., & Ebert, R. J. (2008). Business Essentials. Edisi 8. Jakarta: Erlangga
- Hanafi (2004). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Jain, B., & Martin, C. (2005). The Association between Audit Quality and Post-IPO Performance: A Survival Analysis Approach. *Review of Accounting and Finance*, 4(4): 50-75.
- Jogiyanto. (2007). Teori Portofolio dan Analisa Investasi. Edisi Keenam. Cetakan Pertama. Yogyakarta: PT BPFE Yogyakarta.
- Koh, K., Rajgopal, S., & Srinivasan, S. (2013). Non-Audit Services and Financial Reporting Quality: Evidence from 1978-1980. *Review of Accounting Studies*, vol. 18, no. 1, 1-33.
- Lawrence, A., Minutti-Meza, M., & P. Zhang (2011). Can Big 4 versus Non-Big 4 Differences in Audit-Quality Proxies Be Attributed to Client Characteristics? *The Accounting Review*, vol. 86, no. 1, 259-286.
- Murwaningsari, E. (2009). Hubungan Corporate Governance, Corporate Social Responsibilities dan Corporate Financial Performance Dalam Satu Kontinum. Universitas Trisakti.
- Neneh, N. B., & Smit, V. A. (2014). Determinants of IPO Survival on the Johannesburg Securities Exchange. *Risk Governance & Control: Financial Markets & Institutions*, 4(3).
- Nizarul, A. M, Hapsari, T., & Purwanti, L. (2007). Pengaruh Kompetensi dan Independensi terhadap Kualitas Auditor dengan Etika Auditor sebagai Variabel Moderasi. *Symposium Nasional Akuntansi X*.
- Rachmawati & Triatmoko, H. (2007). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *Symposium Nasional Akuntansi X*.

- Ramadhan, A. (2008). Pengaruh Financial Leverage Terhadap Return on Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) Pada Perusahaan Pertambangan Logam dan Mineral BEI. Skripsi, Jember : Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- Riyanto, B. (2011). Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Riohi-Belkaoui, A. (2004). Accounting Theory. Jakarta: Salemba Empat.
- Sanjaya, P. S. (2008). Auditor Eksternal, Komite Audit, dan Manajemen Laba. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 11(1): 97-116.
- Sartono, A. (2012). Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Siregar, S. V., & Utama, S. (2005). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Praktek Corporate Governance Terhadap Pengelolaan Laba (Earnings Management). Simposium Nasional Akuntansi VIII.
- Siregar, S. V., & Utama, S. (2008). Type of earnings management and the effect of ownership structure, firm size, and corporate governance practice: Evidence from Indonesia. *The International Journal of Accounting*, 43(1): 1-26.
- Sugiarto. (2009). Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Supranto, J. (2009). Statistik: Teori dan Aplikasi Jilid II. Jakarta: Erlangga.
- Sulistyanto, S. (2008). Manajemen Laba: Teori dan Empiris. Jakarta: PT. Gramedia.
- Svanstrom, T. (2013). Non-Audit Services and Audit Quality: Evidence from Private Firms. *European Accounting Review*, vol.22, no. 2, 337-3666.
- Tandelilin, E. (2010). Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi Edisi pertama. Yogyakarta: Kanisius
- Ujiyantho. Arief, M., & Pramuka, B. A. (2007). Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi X*.
- Woody, M. L., Chia-Chi L., & Wang, H. (2013). Venture Capital, Corporate Finance, and Financial Stability of IPO Firms. *Emerging Market Review*, 18: 19-33.
- Yang, R., Xia, K., & Wen, H. (2016). Venture capital, finance leverage and enterprise performance. *Procedia Computer Science*, 91: 114-121.