



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
DAN PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ERVINA JOYCE KOSTAMAN

NIM : 125070360

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI**

2011

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : **ERVINA JOYCE KOSTAMAN**
NO. MAHASISWA : **125070360**
JURUSAN : **AKUNTANSI**
BIDANG KONSENTRASI : **AKT. KEUANGAN MENENGAH**
JUDUL SKRIPSI : **ANALISIS PENGARUH MEKANISME**
***GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN**
PROFITABILITAS TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI.

Jakarta, 11 Januari 2011

Pembimbing

(Dra. Rosmita Rasyid, M.M, Ak.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/ SKRIPSI

NAMA : ERVINA JOYCE KOSTAMAN
NIM : 125070360
PROGRAM/JURUSAN : S1/AKUNTANSI
MATA KULIAH POKOK : AKT. KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI

TANGGAL : Selasa, 25 Januari 2011 KETUA PENGUJI

(Prof. DR. Drs. Kery Soetjipto, M.Si, Ak.)

TANGGAL : Selasa, 25 Januari 2011 ANGGOTA PENGUJI

(Dra. Rosmita Rasyid , M.M., Ak.)

TANGGAL : Selasa, 25 Januari 2011 ANGGOTA PENGUJI

(Melinda Haryanto, SE, M.M., Ak.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

(A) ERVINA JOYCE KOSTAMAN (125070360)

(B) ANALISIS PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI

(C) xiii + 76 hlm, 2011, tabel 10 ; gambar 1; lampiran 5

(D) AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH

(E) Abstrak : Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh variabel Mekanisme *Good Corporate Governance* dan Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi pada perusahaan yang terdaftar di BEI yang menerbitkan obligasi pada periode 2007-2009. Populasi penelitian adalah peringkat obligasi perusahaan yang terdaftar di BEI yang merupakan data *given* atau data sekunder yang diperoleh dari PEFINDO periode 2007 – 2009. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi logistik ordinal, yang diuji dengan model fit dan koefisien determinasi. Uji model fit menunjukkan seluruh data telah lolos dari persyaratan uji model fit dan goodness of fit pearson. Kemudian di uji dengan uji parameter. Berdasarkan hasil dari uji parameter, menjelaskan bahwa sebagian variabel independen (Komite Audit, Kualitas Audit dan ROA) masing-masing mempengaruhi secara signifikan variabel dependen (Peringkat Obligasi) dengan tingkat keyakinan 95%. Sedangkan sebagian lagi variabel independen (Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Komisaris Independen) tidak mempengaruhi variabel dependen (Peringkat Obligasi) secara signifikan.

(F) Daftar Pustaka 28 (1976 – 2009)

(G) Dra. ROSMITA RASYID, M.M., Ak.

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala hikmat, berkat, dan penyertaanNya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Penyusunan skripsi ini untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini, banyak bantuan, bimbingan, perhatian maupun dorongan semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuan, dukungan, dan perhatian yang tidak ternilai harganya kepada:

1. Ibu Dra. Rosmita Rasyid, M.M., Ak, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing, mengoreksi, dan memberikan pengarahan-pengarahan selama penyusunan skripsi ini.
2. Orang Tua serta keluarga dari penulis: Papa, Mama, Ci Inne, Ci Nancy, Ko John, Ci Sherly, Ci Wendy, Ko Wahyu, dan Ko Rudi yang selalu memberi dukungan, doa, perhatian, dan motivasi yang sangat besar dalam menuntut ilmu selama ini.
3. Niko Gradyanto atas doa, dukungan, semangat, perhatian dan kasih sayang yang sangat berarti selama ini.
4. Teman-teman di Pusat Informasi Pasar Modal : Pak Putu, Ko Danny, Ko Indra, Ko Ameng, Ko Asiaw, Ci Sisca, Marshinta, Ria Puspitasari, Serina, dan lain-lain

yang telah memberikan dukungan dan bantuannya selama proses pembuatan skripsi ini.

5. Sahabat-sahabat penulis : Maggie, Vera, Leo, Yang-Yang, dan lain-lain yang telah memberikan semangat dan dukungannya selama ini.
6. Para Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan bimbingan melalui kuliah Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.
7. Ibu Tini, yang selama ini telah membantu penulis dalam pembuatan skripsi ini, walaupun sangat sibuk namun tetap menyempatkan waktu untuk membantu penulis.
8. Semua pihak yang telah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menerima kritik dan saran yang membangun dari pembaca.

Jakarta, Januari 2011

(Ervina Joyce)

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I : PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Ruang Lingkup.....	6
D. Perumusan Masalah	6
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
F. Sistematika Pembahasan	7
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	
A. Tinjauan Pustaka	9
1. Teori Keagenan	9
2. Definisi <i>Good Corporate Governance</i>	12
3. Prinsip-Prinsip <i>Good Corporate Governance</i>	13
4. Manfaat <i>Good Corporate Governance</i>	15
5. Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	16
a. Kepemilikan Institusional	16

b. Kepemilikan Manajerial.....	17
c. Komisaris Independen.....	18
d. Komite Audit.....	20
e. Kualitas Audit	21
6. Profitabilitas Perusahaan	22
7. Definisi Obligasi	23
8. Peringkat Obligasi.....	24
9. Pengaruh Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Peringkat Obligasi	28
a. Pengaruh Kepemilikan Instiusional terhadap Peringkat Obligasi	28
b. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Obligasi	29
c. Pengaruh Proporsi Komisaris Independen terhadap Peringkat Obligasi	30
d. Pengaruh Komite Audit terhadap Peringkat Obligasi.....	31
e. Pengaruh Kualitas Audit terhadap Peringkat Obligasi.....	32
f. Pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi	33
B. Kerangka Pemikiran.....	34
C. Hipotesis.....	35
BAB III : METODE PENELITIAN	
A. Pemilihan Objek Penelitian.....	37
B. Metode Penarikan Sampel.....	39
1. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	39

2. Operasionalisasi Variabel.....	40
C. Teknik Pengumpulan Data	45
D. Teknik Pengolahan Data	46
E. Metode Pengujian Hipotesis	47
1. Statistik Deskriptif	47
2. Menilai Model <i>Fit</i>	47
3. Koefisien Determinasi	47
4. Estimasi Parameter dan Interpretasinya.....	48
 BAB IV: HASIL PENELITIAN	
A. Gambaran Umum Unit Observasi	50
B. Analisis dan Pembahasan	53
1. Statistik Deskriptif	53
2. Pengujian dengan model <i>fit</i>	56
3. Koefisien Determinasi	58
4. Estimasi Parameter dan Interpretasinya	60
5. Pengujian Hipotesis	62
a. Pengaruh Kepemilikan Instiusional terhadap Peringkat Obligasi	62
b. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Peringkat Obligasi	62
c. Pengaruh Komisaris Independen terhadap Peringkat Obligasi.....	63
d. Pengaruh Komite Audit terhadap Peringkat Obligasi.....	64
e. Pengaruh Kualitas Audit terhadap Peringkat Obligasi.....	64
f. Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi	65

6. Pembahasan	66
a. Pengaruh Kepemilikan Institusi terhadap Peringkat Obligasi	66
b. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Peringkat Obligasi	68
c. Pengaruh Komisaris Independen terhadap Peringkat Obligasi	69
d. Pengaruh Komite Audit terhadap Peringkat Obligasi	71
e. Pengaruh Kualitas Audit terhadap Peringkat Obligasi.....	72
f. Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi	74

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	76
B. Saran.....	78

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	29
-------------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Definisi Peringkat Obligasi PT Pefindo	25
--	----

Tabel 3.1	Kategori Peringkat Obligasi	40
Tabel 3.2	Klasifikasi Peringkat Obligasi	40
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan yang Diteliti.....	49
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Variabel Independen	51
Tabel 4.3	Model <i>Fitting Information</i>	55
Tabel 4.4	<i>Goodness of Fit</i>	55
Tabel 4.5	<i>Pseudo R-Square</i>	56
Tabel 4.6	<i>Test of Parallel Lines</i>	57
Tabel 4.7	<i>Parameter Estimate</i>	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan Penerbit Obligasi 2007

Lampiran 2 Data Sampel Perusahaan Penerbit Obligasi 2008

Lampiran 3 Data Sampel Perusahaan Penerbit Obligasi 2009

Lampiran 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif Tahun 2007–2009 dengan SPSS versi

17.00

Lampiran 5 Hasil Uji Regresi Logistik dengan SPSS versi 17.00

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Permasalahan

Pada awal tahun 2001, Komite Nasional Kebijakan *Corporate Governance* menerbitkan pedoman *Good Corporate Governance*. Pedoman ini bertujuan agar dunia bisnis memiliki acuan dasar yang memadai mengenai konsep serta pola pelaksanaan *Good Corporate Governance* yang sesuai dengan pola internasional umumnya dan Indonesia khususnya. Penerapan *Corporate Governance* diharapkan memaksimalkan nilai perseroan bagi perseroan tersebut dan bagi pemegang saham.

Good Corporate Governance terkait dengan masalah keagenan, hubungan ini muncul ketika seseorang atau lebih (*principal*) mempekerjakan orang lain (*agent*) untuk memberikan suatu jasa sekaligus mendelegasikan wewenang pengambilan keputusan kepada agensi tersebut (Jensen and Meckling, 1976). Perusahaan pada dasarnya didirikan dengan tujuan meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham (Almilia dan Sifa, 2006). Namun seringkali manajemen (*agent*) sebagai pihak pengelola perusahaan melakukan tindakan-tindakan yang hanya mementingkan diri sendiri dengan mengabaikan pihak lain yang berkepentingan. Oleh karenanya dibutuhkan adanya suatu perlindungan terhadap berbagai pihak yang berkepentingan dengan perusahaan tersebut.

Manajer (*agent*) sebagai pengelola perusahaan tentu lebih banyak mengetahui mengenai keadaan internal dan prospek perusahaan dimasa yang akan datang dibandingkan dengan pemilik perusahaan (*principal*). Permasalahan yang mungkin timbul berkaitan dengan hal ini yaitu bagaimana sulitnya pemilik memastikan bahwa dana tidak diambil alih atau diinvestasikan ke dalam proyek yang tidak menguntungkan sehingga tidak mendatangkan *return*.

Adanya kebijakan *Good Corporate Governance* diharapkan dapat menjadi suatu pemecahan dari timbulnya masalah keagenan. *Forum for Corporate Governance in Indonesia* (FCGI) dalam bukunya juga menyatakan bahwa sistem *Good Corporate Governance* yang sehat harus memberikan perlindungan yang efektif bagi para pemegang saham atau pihak kreditur sehingga mereka dapat memperoleh tingkat *return* yang wajar karena tujuan *GCG* sendiri yaitu untuk memberikan pertambahan nilai bagi pihak investor. *Good Corporate Governance* muncul sebagai suatu prinsip yang dapat diterapkan berkaca dari berbagai kasus keuangan di dunia. Kemudian penerapan *GCG* pada perusahaan akan memberikan banyak manfaat bagi perusahaan tersebut.

Harmanto dalam majalah SWA (2004) dalam Almilia dan Sifa (2006) menyebutkan beberapa manfaat menerapkan *good corporate governance*, antara lain: dipercaya investor, mitra bisnis ataupun kreditor; menjadi lebih linear karena pembagian tugas serta kewenangan yang jelas; perimbangan kekuatan diantara struktur internal perusahaan, yakni direksi, komisaris, komite audit dan sebagainya;

pengambilan keputusan menjadi lebih akuntabel dan lebih berhati-hati demi *sustainability* perusahaan.

Sebuah survey yang dilakukan oleh *McKinsey and Company* (2001) di Asia, Eropa, Amerika Selatan, dan Amerika Serikat menunjukkan bahwa berdasarkan dari persepsi Investor Internasional, Indonesia menduduki peringkat terbawah di dalam kualitas penerapan *Corporate Governance* dari negara lainnya seperti Jepang, Taiwan, Thailand, Korea dan Malaysia.

Kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dinilai dengan memperhatikan salah satu faktor seperti profitabilitas. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aset maupun modal sendiri. Profitabilitas ini memberikan gambaran seberapa efektif perusahaan beroperasi sehingga memberikan keuntungan bagi perusahaan.

Perusahaan dalam kegiatannya membutuhkan dana atau modal yang dapat diperoleh melalui pasar uang maupun pasar modal. Di Bursa Efek Indonesia sampai dengan tahun 2009 telah terdapat 87 emiten yang menerbitkan obligasi dan terdapat 224 obligasi yang diperdagangkan. Hal ini menunjukkan bahwa obligasi dapat digunakan sebagai suatu instrumen alternatif dalam berinvestasi. Seseorang yang ingin melakukan investasi obligasi memerlukan informasi yang dapat dijadikan dasar dalam pengambilan keputusannya. Peringkat obligasi merupakan salah satu dasar informasi bagi investor untuk memutuskan apakah obligasi tersebut layak untuk dijadikan investasi dan dapat digunakan untuk mengetahui tingkat resiko obligasi. *Rating* obligasi menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban

utangnya, yaitu mengembalikan kupon obligasi maupun pokok obligasi pada saat jatuh tempo. Melalui peringkat obligasi investor dapat memprediksikan seberapa besar resiko yang dihadapi dengan membeli obligasi tertentu.

Bhojraj dan Sengupta (2003) meneliti pengaruh *corporate governance* terhadap peringkat obligasi. Hasil yang diperoleh oleh Bhojraj dan Sengupta menunjukkan bahwa persentase kepemilikan institusi dan proporsi komisaris independen berhubungan positif dengan peringkat obligasi. Penelitian di Indonesia mengenai *corporate governance* sudah banyak dilakukan, namun yang meneliti pengaruh *corporate governance* terhadap obligasi masih jarang dilakukan. Sebagian besar penelitian tersebut mencoba menghubungkan antara *corporate governance* terhadap kinerja perusahaan, manajemen laba, ataupun saham. Penelitian yang dilakukan terhadap obligasi dengan mengambil kondisi pasar modal Indonesia masih jarang ditemukan. Hal ini disebabkan karena keterbatasan data mengenai obligasi (Setyapurnama dan Norpratiwi, 2006).

Dalam sejumlah penelitian ditemukan bahwa profitabilitas perusahaan berpengaruh terhadap prediksi pemeringkatan obligasi. Dalam penelitian Manurung *et al.* (2009) disebutkan bahwa profitabilitas perusahaan berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi. Investasi dalam bentuk obligasi secara langsung sebenarnya tidak terpengaruh oleh profitabilitas perusahaan, karena berapapun besarnya profit yang mampu dihasilkan oleh perusahaan, pemegang obligasi tetap menerima sebesar tingkat bunga yang telah ditentukan. Akan tetapi para analis tetap tertarik terhadap profitabilitas perusahaan karena profitabilitas mungkin merupakan

satu-satunya indikator yang paling baik mengenai kesehatan keuangan perusahaan (Tandelilin, 1991 dalam Almilia dan Sifa, 2006).

Penulis termotivasi melakukan penelitian ini untuk menguji konsistensi hasil dari penelitian terdahulu yang pernah dilakukan mengenai pengaruh *good corporate governance* terhadap obligasi karena terdapat sejumlah perbedaan hasil dari penelitian-penelitian tersebut. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian serupa yang dilakukan oleh Setyapurnama dan Norpratiwi (2006). Terdapat penambahan dua variabel independen dalam penelitian ini yaitu kualitas audit dan profitabilitas perusahaan.

Berdasarkan latar belakang permasalahan diatas, maka penulis tertarik untuk meneliti masalah ini. Oleh karena itu penulis memilih judul “ **ANALISIS PENGARUH MEKANISME *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**”.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang, maka dapat diidentifikasi permasalahannya, yaitu: (1) banyaknya kasus pelaporan keuangan yang terjadi menunjukkan bahwa terbentuknya suatu tata kelola perusahaan yang baik tidak lepas dari masalah agensi (konflik kepentingan), (2) masih kurangnya penerapan prinsip-prinsip *Good Corporate Governance* yang terjadi di Indonesia, (3) sulitnya memperoleh data dan informasi yang dibutuhkan investor dalam proses pengambilan keputusan investasi pada obligasi.

C. Ruang Lingkup

Penelitian ini akan membahas bagaimana pengaruh mekanisme *Good Corporate Governance* dan profitabilitas perusahaan terhadap peringkat obligasi. Dalam hal ini objek penelitian yang dibahas yaitu mekanisme *Good Corporate Governance* dan profitabilitas perusahaan. Mekanisme *Good Corporate Governance* diukur dari: (1) kepemilikan institusional, (2) kepemilikan manajerial, (3) komisaris independen, (4) komite audit, dan (5) kualitas audit. Sedangkan profitabilitas perusahaan diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA), sedangkan subjek penelitian yang dibahas yaitu peringkat obligasi. Dalam penelitiannya penulis membatasi ruang lingkup perusahaan yang diteliti yaitu pada perusahaan *Go Public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2009.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang ada, maka rumusan masalah yang akan diangkat oleh penulis yaitu: (1) bagaimana pengaruh mekanisme *Good Corporate Governance* yang diproksi oleh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, komisaris independen, komite audit, dan kualitas audit terhadap peringkat obligasi perusahaan, (2) bagaimana pengaruh profitabilitas perusahaan yang diproksi oleh *Return on Asset* terhadap peringkat obligasi perusahaan.

E. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui bagaimana pengaruh mekanisme *Good Corporate Governance* dan profitabilitas terhadap peringkat obligasi perusahaan. Secara lebih khusus penelitian ini bertujuan untuk: (1) mengetahui pengaruh mekanisme *Good Corporate Governance* yang diproksikan oleh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, komisaris independen, komite audit, dan kualitas audit terhadap peringkat obligasi, (2) mengetahui pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap peringkat obligasi.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat bagi pengembangan ilmu.

Hasil penelitian ini diharapkan menambah wawasan mengenai pentingnya penerapan *Good Corporate Governance* dan pengetahuan tentang investasi obligasi dan faktor-faktor yang mempengaruhinya.

b. Manfaat bagi akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi dan referensi untuk penelitian-penelitian selanjutnya sebagai sarana untuk menambah wawasan.

F. Sistematika Pembahasan

Pada tulisan ini, penulis membagi penulisan menjadi 5 Bab yaitu:

- BAB I Pendahuluan yang berisi latar belakang, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.
- BAB II Landasan Teori merupakan penjabaran teori yang relevan dan metode penelitian yang digunakan dalam analisis dan pembahasan yang berisi tinjauan pustaka, kerangka pemikiran, dan hipotesis.
- BAB III Metode Penelitian memuat objek penelitian, metode penarikan sampel, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data, dan teknik pengujian hipotesis.
- BAB IV Hasil Penelitian menguraikan gambaran umum unit observasi, analisis dan pembahasan hasil penelitian.
- BAB V Penutup yang berisi kesimpulan dari penelitian yang dilakukan dan saran yang berkaitan dengan hasil penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Alijoyo, Antonius dan Subarto Zaini. 2004. *Komisaris Independen, Penggerak Praktik GCG di Perusahaan*. PT Indeks Kelompok Gramedia
- Almilia, Luciana Spica dan Vieka Devi. 2007. “*Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*”. Proceeding Seminar Nasional Manajemen SMART. November
- Bhojraj, S., and P. Sengupta. 2003. “*Effect of Corporate Governance on Bond Rating and Yield: The Role of Institutional Investors and Outside Directors*”. www.ssrn.com. Diakses bulan Oktober 2010
- Boediono, Gideon. 2005. “*Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur*”. Simposium Nasional Akuntansi VIII. Solo
- Brealey, Myers, dan Marcus. 2008. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga. Edisi 5
- Bringham, E.F and Ehrhardt, M.C. 2008. *Financial Management*. Mason, USA: Thompson & South Western. 12e
- Darmawati, Deni, Khomsiyah dan Rika Gelar Rahayu. 2005. *Hubungan Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia 8
- Eisenhardt, Kathleen M. 1989. Agency Theory: An Assessment and Review. *The Academy of management Review* (Oktober): 57-74.
- Faisal. 2005. “*Analisis Agency Cost, Struktur Kepemilikan dan Mekanisme Corporate Governance*”. Jurnal Riset dan Akuntansi Indonesia. Vol. 8. No. 2, Oktober: 175-190
- Forum for Corporate Governance in Indonesia. 2002. *The Essence of Good Corporate Governace*. Jakarta: YPPMI institute
- George, Nashwa. 2003. Audit Committees: The Solution To Quality Financial Reporting, *The CPA Journal* (Okt): 6-9.
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit universitas Diponegoro.

- Harrison, W.T and Horngren, C.T. 2001. *Financial Accounting*. New Jersey, USA: Prentice Hall. 2e
- Herawaty, Vinola. 2008. “*Peran Praktik Corporate Governance sebagai Moderating Variable dari Pengaruh Earnings Management terhadap Nilai Perusahaan*”. Simposium Nasional Akuntansi XI. Pontianak. Oktober 2010
- [Http://www.wattpad.com/23904-bej-peraturan-no-i-a-pencatatan-saham](http://www.wattpad.com/23904-bej-peraturan-no-i-a-pencatatan-saham)
- [Http://www.iicg.org/asset/doc/cgpi/CGPI%202001-SWA.pdf](http://www.iicg.org/asset/doc/cgpi/CGPI%202001-SWA.pdf)
- Iskander, Magdi R. dan Nadereh Chamlou. 2000. *Corporate Governance: A Framework for Implementation*. The International Bank for Reconstruction and Development. The World Bank
- Jensen, Michael C. dan W.H. Meckling. 1976. “*Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure*”. [Www.ssrn.com](http://www.ssrn.com). Diakses tanggal 10 Oktober 2010
- John Pierrls, Nizam Jim. 2008. *Etika Bisnis dan Good Corporate Governance*. Jakarta: Pelangi Cendekia
- Kaihatu, T.S. 2006. “*Good Corporate Governance dan Penerapannya di Indonesia*”. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 1. h. 1-9
- Manurung, Addler *et al.* 2009. “*Hubungan Rasio-rasio Keuangan dengan Rating Obligasi*”. [Www.finansialbisnis.com](http://www.finansialbisnis.com). Diakses tanggal 29 Februari 2010
- Nasution, Marihot dan Doddy Setiawan. 2008. “*Pengaruh Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba di Industri Perbankan Indonesia*”. *Simposium Nasional Akuntansi X*. Makassar. 26-28 Juli
- Nuryaman. 2007. “*Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba*”. Simposium Nasional Akuntansi XI. Pontianak.
- Ross, Westerfield, Jaffe, and Jordan. 2008. *Modern Financial Manajement*. New York, USA: Mc. Graw Hill Comp. 8e
- Setyaningrum, Dyah. 2005. “*Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Peringkat Surat Utang Perusahaan di Indonesia*”. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol. 2: 73-102

- Setyapurnama, Yudi Santara dan A.M. Vianey Norpratiwi. 2006. "*Pengaruh Corporate Governance terhadap Peringkat Obligasi dan Yield Obligasi*". Jurnal Akuntansi & Bisnis, vol. 7, No. 2, Oktober 2010
- Sukrisno Agoes, I Cenik Ardana. 2009. *Etika Bisnis dan Profesi*. Jakarta: Salemba Empat
- Supranto, J. 2002. *Metode Riset Aplikasinya Dalam Pemasaran*. Jakarta: Rineka Cipta
- Ujiyantho, Muh. Arif dan Bambang Agus Pramuka. 2007. "*Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan*". Simposium Nasional Akuntansi X. Makassar. 26-28 Juli
- Wardhani, Ratna. 2008. "*Tingkat Konservatisme Akuntansi di Indonesia dan Hubungannya dengan Karakteristik Dewan sebagai Salah Satu Mekanisme Corporate Governance*". Simposium Nasional Akuntansi XI. Pontianak. 23-24 Juli