

*governance*. Namun secara parsial variabel kepemilikan institusional dan kepemilikan manjerial tidak berpengaruh terhadap *corporate governance*, keadaan ini dimungkinkan bahwa di Indonesia masalah agensi terjadi antara pemegang saham besar dengan pemegang saham kecil/minoritas. Adapun variabel komisaris independen, hutang dan dividen secara parsial berpengaruh terhadap *corporate governance*.

Berdasarkan temuan-temuan diatas, dimana tata kelola perusahaan yang baik melibatkan banyak pihak dan masih adanya pengaruh variabel lain diluar model, disarankan: perlu penelitian lanjutan dengan memasukan variabel lain misalnya komite audit, kantor akuntan publik (karena bisa saja mereka diajak bekerjasama untuk memperbesar laba misalnya). Dependen variabel dalam penelitian ini adalah *nilai corporate governance*, majalah *Swa & The Institute For Corporate Governance* menyediakan 2 nilai GCG (versi emiten, versi investor & analis) untuk mengurangi bias disarankan penelitian yang akan datang menguji terlebih dahulu nilai GCG (berbeda tidak).

#### Daftar Pustaka

- Arifin, Zaenal, 2005, Hubungan Antara Corporate Governance dan Variable Pengurang Masalah Agensi, *Jurnal Siasat Bisnis*, No. 10 Vol 1 hal 39-55.
- Chen, C. R and T.L Steiner, 1999, Managerial Ownership, and Agency conflicts: A Nonlinear Simultaneous Equation Analysis of Managerial Ownership, Risk Taking, Debt Policy and Dividend Policy, *Financial Review* 34 pp 119 137.
- Easterbrook, F H, 1984, Two Agency Cost Explanation of Dividends, *The American Economic Review* 74
- Forum for Corporate Governance for Indonesia (FCGI), 2001, Peranan Dewan Komisaris dan Komite Audit Dalam Pelaksanaan Corporate Governance, *Seri Tata Kelola Perusahaan*, Jilid I, Edisi ke-2, Jakarta.
- Fuad, 2005, Simultanitas Dan Trade-off Pengambilan Keputusan Finansial dalam Mengurangi Konflik Agensi: Peran dari Corporate Ownership, *SNA VIII – Solo*.
- Gunarsih, Tri, 2003, Riset Emperis Dalam Corporate Governance, Makalah dalam rangka Launching Pusat Studi Corporate Governance-FE UTY Yogyakarta.
- Harris, Milton dan A Raviv, 1991, The theory of Capital Structure, *the Journal of Finance*, Vol XLI, No. 1.
- Hastuti, Theresia Dwi, 2005, Hubungan antara Good Corporate Governance Dan Struktur Kepemilikan Dengan Kinerja Keuangan (Studi Kasus pada Perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta), *SNA VIII – Solo*.
- Jansen, M and W. H. Meckling, 1976, Theory of the firm, Managerial behavior, Agency Cost and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics* 3 pp 305 – 366.