



Hubungan antara Tadbir Urus Korporat dan Penyataan Semula Penyata Kewangan di Malaysia *The relationship between Corporate Governance and Restatement of Financial Statements in Malaysia*

Open
Access

Faisol Elham^{1,*}, Noriah Che Adam¹, Nor Asma Lode¹

¹ Pusat Pengajian Perakaunan Tunku Puteri Intan Safinaz, Kolej Perniagaan, Universiti Utara Malaysia, 06010 Sintok, Kedah, Malaysia

ARTICLE INFO

Article history:

Received 28 February 2019

Received in revised form 1 April 2019

Accepted 13 June 2019

Available online 19 August 2019

ABSTRACT

Kajian ini memeriksa hubungan di antara amalan tadbir urus korporat dengan kejadian penyataan semula penyata kewangan dalam kalangan syarikat tersenarai di Bursa Malaysia untuk tempoh dari tahun 2013 hingga 2015. Populasi data adalah semua syarikat yang tersenarai kecuali syarikat kewangan. Kajian ini mendapati sebanyak 160 syarikat telah menyatakan semula penyata kewangan dalam tempoh tersebut. Kumpulan kawalan yang terdiri daripada syarikat yang tidak menyatakan semula penyata kewangan dipilih berdasarkan sektor industri dan saiz syarikat. Seterusnya regresi logistik digunakan bagi menganalisis data. Keputusan kajian menunjukkan kualiti audit dalaman, juruaudit Firma Big 4 dan pemilikan institusi mempengaruhi kejadian penyataan semula penyata kewangan. Kajian ini mendapati kualiti audit dalaman dapat mengurangkan kemungkinan berlaku penyataan semula penyata kewangan. Sebaliknya syarikat yang diaudit oleh juruaudit Firma Big 4 lebih berkemungkinan berlaku penyataan semula penyata kewangan. Dapatan kajian ini juga mendapati wujud hubungan positif dan signifikan di antara pemilikan institusi dan penyataan semula penyata kewangan. Manakala amalan tadbir urus korporat yang lain iaitu jawatankuasa audit, juruaudit kepakaran industri dan pemilikan keluarga didapati tidak mempengaruhi kejadian penyataan semula penyata kewangan. Disamping itu syarikat yang memiliki leveraj yang tinggi didapati lebih berkemungkinan terlibat dengan penyataan semula penyata kewangan.

This study examines the relationship between corporate governance practices and the restatement of financial statements among listed companies in Bursa Malaysia for the period from 2013 to 2015. The population is all listed companies except finance companies. This study finds that 160 companies have restated their financial statements during the period. The control group comprising companies that do not restate financial statements are selected based on the industry sector and size of the company. The logistic regression is further used to analyze the data. The results of the study show that internal audit quality, Big 4 auditors and institutional ownership have influenced the occurrence of restatement of financial statements. This research also finds that the quality of internal audit can reduce the likelihood of restatement of the financial statements. Conversely, companies audited by Big 4 auditor are more likely to have a restatement of the financial statements. The findings also show a significant relationship between institutional ownership and restatement of financial statements. While other corporate governance practices, ie the audit committee, the auditor of

* Corresponding author.

E-mail address: faisol@uum.edu.my (Faisol Elham)

industry expertise and the family ownership do not have a relationship with the restatement of financial statement. In addition, companies with high leverage are more likely to be involved with the restatement of the financial statements.

Keywords:

Penyataan semula kewangan; tadbir urus korporat; jawatankuasa audit; pemilikan; Malaysia

Financial restatement; corporate governance; audit committee; ownership; Malaysia

Copyright © 2019 PENERBIT AKADEMIA BARU - All rights reserved

1. Pendahuluan

Penyataan semula penyata kewangan menggambarkan bahawa kualiti pelaporan kewangan syarikat tersebut boleh dipersoalkan [1,2]. Palmrose dan Scholz [3] mendefinisikan penyataan semula penyata kewangan sebagai pembetulan kesalahan perakaunan dalam penyata kewangan yang dilaporkan sebelum ini kerana tidak mematuhi prinsip-prinsip perakaunan yang diterima umum. Penyataan semula penyata kewangan secara tidak langsung boleh menunjukkan tadbir urus yang lemah bagi firma terbabit [4,5]. Banyak kajian lepas telah melihat sejauh mana mekanisme tadbir urus korporat boleh mempengaruhi penyataan semula penyata kewangan [5-10]. Walau bagaimanapun hasil kajian tersebut menunjukkan keputusan yang tidak konsisten.

Keanyakan kajian penyataan semula penyata kewangan dijalankan di negara maju. Malaysia sebagai negara sedang membangun memiliki latarbelakang perundangan dan budaya, serta corak pemilikan kepentingan dalam syarikat yang berbeza dengan negara-negara maju. Daripada sudut perundangan, kajian oleh Credit Lyonnais Securities Asia (CLSA) pada 2010 menunjukkan Malaysia memiliki persekitaran kawal selia ('regulatory') yang baik tetapi lemah daripada segi penguatkuasaan (CLSA: Tadbir Urus Korporat Asia 2010). Berbanding dengan negara-negara maju, struktur pemilikan di Malaysia adalah lebih tertumpu di mana pemilikan keluarga membentuk lebih 43 peratus daripada syarikat Papan Utama Bursa Malaysia dari tahun 1999 hingga 2005 [11].

Sehubungan itu kajian ini cuba menyelidiki pengaruh amalan tadbir korporat dan jenis pemilikan ke atas kejadian penyataan semula penyata kewangan dalam kalangan syarikat-syarikat tersenarai di Malaysia. Bahagian seterusnya disusun seperti berikut: Seksyen 2 membincangkan sorotan literatur dan pembentukan hipotesis, Seksyen 3 menjelaskan kaedah penyelidikan, Seksyen 4 menghuraikan keputusan kajian, Seksyen 5 membincangkan hasil kajian dan Seksyen 6 merumuskan kajian ini.

2. Sorotan Literatur dan Pembentukan Hipotesis

Amalan tadbir urus korporat yang akan diselidiki dalam kajian ini ialah ciri-ciri jawatankuasa audit, kualiti audit dalaman, kualiti juruaudit luar, pemilikan institusi dan pemilikan keluarga.

2.1 Jawatankuasa Audit

Jawatankuasa audit yang bertanggungjawab memantau pelaporan kewangan syarikat dijangka dapat menghalang kejadian penyataan semula penyata kewangan. Ciri-ciri jawatankuasa audit yang diselidiki dalam kajian ini ialah kebebasan jawatankuasa audit, kemahiran perakaunan dan kewangan jawatankuasa audit dan pertindihan keahlian jawatankuasa audit.

2.1.1 Kebebasan jawatankuasa audit

Kebebasan jawatankuasa audit dijangka akan meningkatkan kualiti pelaporan kewangan. Ini kerana kebebasan tersebut akan mengurangkan konflik kepentingan [12]. Selaras dengan hujah ini, Abbot *et al.*, [6] dan Wahab *et al.*, [9] mendapati kebebasan jawatankuasa audit mempunyai hubungan negatif yang signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan. Ini menunjukkan bahawa kebebasan jawatankuasa audit dapat mengurangkan kejadian penyataan semula penyata kewangan. Bagaimanapun tidak semua hasil kajian menyokong pandangan ini. Kajian oleh Agrawal dan Chada [13] mendapati bahawa kebebasan jawatankuasa audit tidak mempunyai hubungan yang signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan. Manakala Nahar Abdullah *et al.*, [8] pula mendapati kebebasan jawatankuasa audit mempunyai hubungan signifikan yang positif dengan penyataan semula penyata kewangan. Keputusan ini menunjukkan bahawa kebebasan jawatankuasa audit seolah-olah lebih mendorong kepada penyataan semula penyata kewangan.

Walaupun dapatan kajian-kajian lepas tidak konklusif berkaitan hubungan kebebasan jawatankuasa audit dan penyataan semula penyata kewangan, kajian ini cenderung untuk menerima jangkaan umum berasaskan teori agensi bahawa kebebasan jawatankuasa audit akan memastikan laporan kewangan yang lebih baik [12]. Sehubungan itu hipotesis yang dicadangkan adalah:

H1: Wujud hubungan yang negatif di antara kebebasan jawatankuasa audit dan penyataan semula penyata kewangan

2.1.2 Kemahiran perakaunan atau kewangan jawatankuasa audit

Defond *et al.*, [14] menyatakan bahawa kemahiran khusus dalam perakaunan kewangan yang dimiliki oleh pengarah akan membolehkannya memastikan kualiti laporan kewangan dengan lebih berkesan. Kepentingan kemahiran atau kepakaran perakaunan atau kewangan bagi ahli jawatankuasa audit telah diterima sebagai sebahagian keperluan yang dinyatakan dalam Akta Sarbanes Oxley, 2002 dan Kod Tadbir Urus Korporat, 2007. Abbott *et al.*, [6] mendapati kepakaran kewangan ahli jawatankuasa audit berhubung secara negatif dengan penyataan semula penyata kewangan. Sebaliknya Lin *et al.*, [15] tidak menemui hubungan yang signifikan di antara kemahiran perakaunan ahli jawatankuasa audit dan penyataan semula perakaunan.

Walaupun dapatan kajian-kajian lepas tidak muktamad, berpandukan kepada teori agensi maka kajian ini mencadangkan hipotesis berikut atas alasan kemahiran perakaunan atau kewangan ahli jawatankuasa audit dijangka akan meningkatkan keberkesanan fungsi pemantauan mereka.

H2: Wujud hubungan yang negatif di antara kemahiran perakaunan atau kewangan ahli jawatankuasa audit dan penyataan semula penyata kewangan

2.1.3 Pertindihan Keahlian Jawatankuasa Audit

Ahli jawatankuasa audit yang turut menjadi ahli jawatankuasa ganjaran dijangka akan mempengaruhi keberkesanan dalam melaksanakan tugasnya. Kajian ini menamakan situasi ini sebagai pertindihan keahlian jawatankuasa audit dan jawatankuasa ganjaran. Laux dan Laux [16] berpendapat bahawa ahli jawatankuasa audit boleh menggunakan maklumat yang lebih baik hasil daripada menganggotai jawatankuasa ganjaran untuk menilai secara kritikal dan memantau pihak pengurusan dalam menggunakan perakaunan budi bicara. Ini akan dapat mengurangkan peluang pihak pengurusan untuk memanipulasi perolehan.

Chandar *et al.*, [17], Habib dan Bhuiyan [18] dan Furqaan *et al.*, [19] mendapati bahawa firma dengan pertindihan keahlian jawatankuasa audit dan jawatankuasa ganjaran mempunyai kualiti pelaporan kewangan yang lebih tinggi daripada firma yang tiada pertindihan keahlian jawatankuasa tersebut. Sebaliknya Higgs [20], Van der Zahn dan Tower [21], dan Liao dan Hsu [22] mendapati firma yang mengamalkan pertindihan keahlian jawatankuasa audit dan jawatankuasa ganjaran mempunyai kualiti perolehan yang rendah berbanding firma lain.

Memandangkan dapatan empirikal kesan pertindihan keahlian jawatankuasa audit ke atas kualiti pelaporan kewangan tidak konsisten, kajian ini mencadangkan hipotesis berikut:

H3: Pertindihan keahlian jawatankuasa audit dan jawatankuasa ganjaran mempunyai hubungan yang signifikan dengan pernyataan semula penyata kewangan

2.2 Kualiti Fungsi Audit Dalam

Audit dalaman juga boleh memainkan peranan dalam meningkatkan kualiti pelaporan. Ini disebabkan pihak audit dalaman berurusan secara langsung dengan firma, maka mereka boleh memantau tindakan pihak pengurusan termasuk yang berkaitan dengan pelaporan kewangan. Beberapa kajian lepas menunjukkan bahawa kualiti audit dalaman adalah berhubungan secara negatif dengan pengurusan perolehan [23-25]. Manakala Schneider dan Wilner [26] pula mendapati bahawa audit dalaman dapat mengurangkan penyelewengan pelaporan kewangan.

Merujuk kajian-kajian lepas yang mendapati kualiti audit dalaman dapat meningkatkan kualiti pelaporan kewangan maka kajian ini mencadangkan hipotesis berikut:

H4: Kualiti audit dalaman mempunyai hubungan negatif dengan pernyataan semula penyata kewangan.

2.3 Juruaudit Luar

Pengauditan daripada juruaudit luar mempunyai kesan langsung ke atas kualiti pelaporan kewangan kerana ia mengurangkan kesalahan pelaporan maklumat perakaunan. Hubungan yang positif antara kualiti audit dan kualiti perolehan telah banyak didokumentasikan dalam literatur perakaunan dan pengauditan [27-29]. Pelbagai proksi yang digunakan bagi mewakili kualiti juruaudit luar, antaranya jenama juruaudit (Firma Big 4) dan pengkhususan industri juruaudit.

2.3.1 Juruaudit firma big 4

Kajian-kajian lepas telah menggunakan juruaudit Firma Big 4 sebagai proksi kualiti juruaudit luar disebabkan juruaudit Big 4 dijangka mempunyai motivasi yang kuat dan kemahiran yang tinggi bagi memberikan audit yang berkualiti tinggi [30]. Firma Big 4 juga terdorong untuk menyediakan audit yang berkualiti tinggi bagi menjaga reputasi mereka [31]. Krishnan [28] juga berpendapat bahawa firma audit yang besar akan memberikan kualiti audit yang lebih baik kerana mereka mempunyai insentif yang lebih besar untuk melindungi reputasi mereka disebabkan jumlah klien mereka yang lebih besar, disamping mereka memiliki lebih banyak sumber dan kepakaran.

Bagaimanapun kajian-kajian lepas menunjukkan dapatan yang tidak konsisten. Sebahagian kajian yang mendapati juruaudit Big 4 dapat mengurangkan pengurusan perolehan [27,32,33]. Sebahagian kajian lain pula mendapati juruaudit Big 4 mempunyai hubungan positif dengan pengurusan

perolehan [34,35]. Manakala Lin *et al.*, [15] dan Paik *et al.*, [36] pula mendapati juruaudit Big 4 berkaitan secara positif dengan pernyataan semula perolehan.

Walaupun dapatan kajian lepas yang tidak konsisten, kajian ini lebih cenderung untuk memilih pandangan yang mengatakan juruaudit Big 4 mewakili kualiti audit yang tinggi. Sehubungan itu, kajian ini mencadangkan hipotesis berikut:

H5: Kualiti juruaudit Firma Big 4 mempunyai hubungan negatif dengan pernyataan semula penyata kewangan

2.3.2 Pengkhususan industri juruaudit

Juruaudit yang mahir dalam industri tertentu akan membolehkan juruaudit itu memberikan perkhidmatan audit berkualiti tinggi kerana mereka memiliki lebih banyak pengetahuan industri khusus berbanding juruaudit bukan pakar dalam industri [37]. Kajian terdahulu menunjukkan pengkhususan industri oleh juruaudit berkaitan secara positif dengan kualiti pelaporan kewangan. Romanus *et al.*, [38] dan Stanley dan DeZoort [39] mendapati bahawa hubungan antara pengkhususan industri oleh juruaudit dan kemungkinan pernyataan semula perakaunan adalah negatif. Carcello dan Nagy [40] yang mengkaji hubungan di antara juruaudit pengkhususan industri dan pelaporan kewangan yang berlaku fraud juga menemui keputusan yang serupa. Kajian-kajian kualiti perolehan juga menunjukkan bukti bahawa klien firma audit pakar industri mempunyai hubungan positif dengan proksi kualiti perolehan [28,29,41].

Kajian sedia ada menunjukkan bahawa pengkhususan industri juruaudit mempunyai kesan yang ketara terhadap kualiti pelaporan kewangan. Sehubungan itu, kajian ini mencadangkan hipotesis berikut:

H6: Kualiti juruaudit luar (pengkhususan industri juruaudit) mempunyai hubungan negatif dengan pernyataan semula penyata kewangan

2.4 Pemilikan Institusi

Pemilikan oleh pelabur institusi dikatakan boleh memainkan peranan tadbir urus korporat. Monk dan Minow [42] menyatakan bahawa pelabur institusi mempunyai sumber dan kemampuan untuk memantau, mendisiplinkan dan mempengaruhi pihak pengurusan firma. Disamping itu pelabur institusi juga dikatakan lebih berorientasikan pelaburan jangka panjang dan ini mendorong mereka untuk memberikan tumpuan kepada prestasi sebenar firma. Nahar Abdullah *et al.*, [8] mendapati pemilikan oleh pelabur institusi mempunyai hubungan yang negatif dengan kemungkinan berlakunya pernyataan semula penyata kewangan. Kajian-kajian lepas juga mendapati kehadiran pelabur institusi berkait secara positif dengan kualiti perolehan [43-46].

Bagaimanapun terdapat pandangan lain yang mengatakan bahawa pelabur institusi tidak dapat melaksanakan peranan tadbir urus korporat. Ini disebabkan pelabur institusi dikatakan lebih berminat untuk mendapatkan keuntungan segera atas pelaburan yang dilakukan. Maka dijangkakan yang mereka akan memainkan peranan pasif dalam syarikat-syarikat yang dilabur. Burns *et al.*, [47] mendapati pelabur institusi sementara (transient) berhubung secara positif dengan kemungkinan dan magnitud pernyataan semula penyata kewangan. Guldiken [48] juga mendapati firma-firma akan lebih cenderung untuk melibatkan diri dalam pernyataan semula penyata kewangan apabila ekuiti mereka dipegang oleh pelabur institusi yang berorientasikan pelaburan jangka pendek.

Memandangkan terdapat dua pandangan yang berbeza tentang pengaruh pelabur institusi ke atas kualiti pelaporan dan bukti-bukti empirikal yang tidak sepenuhnya menyokong keberkesanan pengawasan oleh pelabur institusi, maka kajian ini mencadangkan hipotesis seperti berikut:

H7: Wujud hubungan signifikan di antara pelabur institusi dan pernyataan semula penyata kewangan

2.5 Pemilikan Keluarga

Pandangan yang berasaskan kepada penjajaran kepentingan menjangkakan bahawa pemilikan tertumpu menghasilkan pemantauan yang lebih oleh pemilik kawalan di mana ini mencadangkan bahawa pemilikan keluarga mungkin akan memantau firma dengan lebih efektif [49]. Dengan itu pemilikan keluarga mempunyai insentif untuk melaporkan perolehan dengan suci hati dan ini akan menghasilkan pelaporan perolehan yang lebih tinggi kualitinya [50]. Terdapat beberapa faktor yang mendorong keluarga akan bertindak sebegini iaitu pelaburan mereka adalah dalam bentuk jangka panjang di mana pelaburan sebegini akan mengambilkira prestasi jangka panjang syarikat. Selain itu, mereka juga ingin menjaga reputasi dan nama baik mereka dalam pasaran.

Tong [51] mendapati firma keluarga kurang berlaku pernyataan semula penyata kewangan berbanding firma bukan keluarga. Hasnan et al. [52] juga mendapati firma keluarga kurang terlibat dengan penipuan laporan kewangan. Kajian-kajian lepas juga menunjukkan firma keluarga dapat meningkatkan kualiti pelaporan kewangan [46,50,53-55].

Sebaliknya pandangan yang berasaskan kesan 'entrenchment' pula menjangkakan pemilikan yang besar akan mengakibatkan pemilik mempunyai kedudukan untuk mengawal syarikat dan boleh membuat keputusan yang lebih mengutamakan kepentingannya dengan mengabaikan kepentingan pemegang-pemegang saham minoriti lain [56]. Mereka juga mempunyai peluang untuk memanipulasi maklumat kewangan yang dilaporkan bagi mengelakkan tindakan atau keputusan yang lebih menguntungkan ahli keluarga daripada didedahkan kepada pihak lain.

Agrawal dan Chadha [13] dan Dechow *et al.*, [57] mendapati firma kawalan keluarga mempunyai hubungan positif yang signifikan dengan pernyataan semula penyata kewangan. Kajian-kajian lepas juga menunjukkan firma keluarga mempunyai hubungan negatif dengan kualiti pelaporan kewangan [58-60].

Memandangkan terdapat dua pandangan dan dapatan kajian yang berbeza tentang pengaruh pemilikan keluarga ke atas kualiti pelaporan, maka kajian ini mencadangkan hipotesis seperti berikut:

H8: Wujud hubungan signifikan di antara pemilikan keluarga dan pernyataan semula penyata kewangan

2.7 Pemboleh Ubah Kawalan

Literatur sedia ada menunjukkan kualiti pelaporan kewangan juga dipengaruhi oleh beberapa pemboleh ubah lain. Sehubungan itu kajian ini mengambilkira pemboleh ubah tersebut sebagai pemboleh ubah kawalan, iaitu saiz lembaga pengarah, kebebasan lembaga pengarah, saiz firma, keberuntungan dan leveraj.

3. Kaedah Penyelidikan

3.1 Sampel Kajian

Sampel kajian ini terdiri daripada syarikat-syarikat awam yang tersenarai di Bursa Malaysia yang membuat pernyataan semula dalam laporan tahunan dari tahun 2014 hingga 2016. Pernyataan semula dalam laporan tahunan 2014 melibatkan pernyataan semula laporan kewangan bagi tahun sebelumnya, iaitu tahun 2013. Sehubungan dengan itu tahun kewangan yang dinyatakan semula dalam kajian ini melibatkan tahun 2013 hingga 2015. Populasi kajian meliputi semua syarikat yang tersenarai di Bursa Malaysia kecuali syarikat kewangan. Syarikat kewangan tidak dimasukkan dalam kajian ini kerana syarikat ini dikawalselia dengan peraturan-peraturan yang khusus.

Syarikat-syarikat yang menyatakan semula penyata kewangan bagi tempoh kajian dikenali melalui Datastream dengan menggunakan kata kunci "restated". Melalui prosedur ini, bilangan syarikat yang didapati membuat pernyataan semula penyata kewangan adalah sebanyak 252 syarikat. Daripada senarai tersebut, sebanyak 92 syarikat digugurkan daripada sampel kajian kerana melibatkan syarikat daripada sektor bank dan institusi kewangan, laporan tahunan tidak dapat diperolehi dan data tidak lengkap, pernyataan semula berpunca daripada perubahan polisi perakaunan dan pernyataan semula akibat pemberhentian operasi.

Selepas membuat proses pemilihan seperti yang dinyatakan di atas, jumlah syarikat dalam sampel akhir ialah 160 syarikat. Seterusnya kumpulan kawalan yang terdiri syarikat yang tidak membuat pernyataan semula dipilih menggunakan prosedur "match-pair". Kriteria yang digunakan bagi memilih kumpulan kawalan ialah tahun kewangan, sektor industri dan saiz (jumlah aset) syarikat sebagaimana yang digunakan dalam kajian lepas [9]. Proses padanan ini menghasilkan 320 firma, yang mana terdiri daripada 160 syarikat yang membuat pernyataan semula penyata kewangan dan 160 syarikat yang tidak membuat pernyataan semula sebagai syarikat kawalan.

3.2 Model Kajian

Kajian ini menggunakan regresi logistik bagi menguji hipotesis, sebagaimana yang digunakan dalam kebanyakan kajian lepas [6,9,13]. Model kajian adalah seperti berikut:

$$\text{NYATA} = \alpha + \alpha_1\text{JKAUDBEBAS} + \alpha_2\text{JKAUDMAHIR} + \alpha_3\text{JKAUDGNJ} + \alpha_4\text{AUDDALAM} + \alpha_5\text{BIG4} + \alpha_6\text{AUDLUAR} + \alpha_7\text{INST} + \alpha_8\text{KELUARGA} + \alpha_9\text{SAIZLP} + \alpha_{10}\text{BEBASLP} + \alpha_{11}\text{SAIZ} + \alpha_{12}\text{UTG} + \alpha_{13}\text{LEV} + e$$

Di mana: NYATA = Pernyataan semula penyata kewangan; JKAUDBEBAS = Kebebasan jawatankuasa audit; JKAUDMAHIR = Kemahiran perakaunan jawatankuasa audit; JKAUDGNJ = Pertindihan keahlian jawatankuasa audit dan jawatankuasa ganjaran; AUDDALAM = Kualiti audit dalaman; BIG4 = Kualiti juruaudit luar ialah firma audit Big 4; AUDLUAR = Kualiti juruaudit luar ialah pengkhususan industri juruaudit; INST = Pemilikan pelabur institusi; KELUARGA = Pemilikan keluarga; SAIZLP = Saiz lembaga pengarah; BEBASLP = Kebebasan lembaga pengarah; SAIZ = Saiz firma; UTG = Keberuntungan; LEV = Leveraj.

NYATA dikira "1" jika firma membuat pernyataan semula penyata kewangan, dan "0" jika sebaliknya. JKAUDBEBAS diukur berdasarkan peratus pengarah bebas dalam jawatankuasa audit. JKAUDMAHIR diukur berasaskan peratus ahli jawatankuasa audit yang memiliki kelayakan akademik, kelayakan profesional dan pengalaman kerja, atas saiz jawatankuasa audit. JKAUDGNJ dikira "1" jika sekurang-kurangnya seorang ahli jawatankuasa audit menganggotai jawatankuasa ganjaran dan nilai "0" jika sebaliknya. AUDDALAM diukur dengan log pelaburan ke atas fungsi audit dalaman. BIG4

dikira "1" jika juruaudit luar adalah firma audit Big 4, dan "0" jika sebaliknya. AUDLUAR dikira "1" jika juruaudit luar adalah pakar dalam industri, dan "0" jika sebaliknya. INST diukur berasaskan peratus jumlah saham yang dimiliki oleh 5 pelabur institusi yang teratas. KELUARGA dikira "1" jika pemilikan keluarga sekurang-kurangnya 20 peratus dan "0" jika sebaliknya. SAIZLP diukur berdasarkan bilangan ahli lembaga pengarah. BEBASLP diukur mengikut peratus pengarah bebas dalam lembaga pengarah. SAIZ diukur dengan log jumlah aset ; UTG diukur melalui pulangan atas aset. LEV diukur berdasarkan jumlah liabiliti bahagi jumlah aset.

4. Keputusan dan Perbincangan

4.1 Analisis Deskriptif

Dapatan menunjukkan syarikat yang telah menyatakan semula penyata kewangan bagi tahun 2013 hingga 2015 berjumlah 160 syarikat (rujuk Jadual 1). Berbanding dengan keseluruhan syarikat yang tersenarai di Bursa Malaysia, kejadian penyataan semula penyata kewangan hanya melibatkan 7.46% bagi tahun 2013 dan 3.5% bagi tahun 2015.

Jadual 1

Bilangan Penyataan Semula Mengikut Tahun

	2013	2014	2015	Jumlah
Bilangan penyataan semula	68	60	32	160
Jumlah syarikat di Bursa Malaysia	911	906	903	
Peratus	7.46%	6.62%	3.54%	

Jadual 2 menunjukkan minimum, maksimum, purata, sisihan piawai dan perbezaan purata untuk pemboleh ubah selanjar bagi syarikat yang membuat penyataan semula dan syarikat yang tidak membuat penyataan semula. Dapatan itu menunjukkan hanya leveraj (LEV) yang wujud perbezaan purata yang signifikan di antara syarikat yang membuat penyataan semula dan syarikat yang tidak membuat penyataan semula. Perbandingan melalui ujian-t menunjukkan leveraj syarikat penyataan semula adalah lebih besar berbanding dengan syarikat tanpa penyataan semula. Perbezaan dalam purata bagi leveraj adalah signifikan pada tahap 10%. Manakala ujian Mann-Whitney U pula menunjukkan perbezaan purata leveraj adalah signifikan pada tahap 5%. Purata leveraj bagi syarikat penyataan semula adalah 23.7% lebih tinggi daripada syarikat tanpa penyataan semula. Manakala pemboleh ubah selanjar yang lain tidak menunjukkan perbezaan purata yang signifikan.

Jadual 2

Statistik Deskriptif Pemboleh ubah Selanjar

	Nyata Semula(n=160)			Tidak Nyata Semula (n=160)			t-test	Mann Whitney-U
	Min	Mak	Purata	Min	Mak	Purata	t-stat	z-test
JKAUDBEBAS	0.33	1.00	0.884	0.33	1.00	0.874	0.536	-0.575
JKAUDMAHIR	0.00	1.00	0.411	0.00	1.00	0.433	0.969	-1.090
AUDDALAM	0	16.763	11.684	9.105	17.602	12.00	0.636	-1.872
INST	0.00	82.41	12.357	0.00	74.77	10.705	0.459	-1.219
SAIZLP	4.00	13.00	7.281	4.00	14.00	7.512	0.006	-0.891
BEBASLP	0.22	0.88	0.483	0.29	1.00	0.476	0.973	-0.730
SAIZ	16.00	25.32	20.385	15.97	24.99	20.356	0.792	-0.143
UTG	-0.99	1.68	0.038	-0.79	0.45	0.035	0.885	-1.193
LEV	0.01	8.43	0.490	0.01	1.26	0.396	0.213*	-2.101**

Jadual 3 menunjukkan keputusan ujian khi kuasa dua (chi-square), bagi pemboleh ubah dikotomi, iaitu pertindihan keahlian jawatankuasa audit dan jawatankuasa ganjaran (JKAUDGNJ), Juruaudit luar

Big 4 (BIG4), kualiti juruaudit luar (pengkhususan industri juruaudit) (AUDLUAR) dan pemilikan keluarga (KELUARGA), di antara syarikat penyataan semula dan syarikat tanpa penyataan semula. Keputusan menunjukkan tiada perbezaan yang signifikan bagi semua pemboleh ubah dikotomi di antara syarikat penyataan semula dan syarikat tanpa penyataan semula.

Jadual 3
Statistik Deskriptif Pemboleh ubah Dikotomi

		Nyata Semula	Tidak Nyata Semula	χ^2	p-value
JKAUDGNJ	Tidak bertindih	6	10	0.592	0.442
	Bertindih	154	150		
BIG4	Bukan Big 4	67	81	2.124	0.145
	Big 4	93	79		
AUDLUAR	Tidak	117	125	0.831	0.362
	Ya	43	35		
KELUARGA	Tidak	72	67	0.204	0.652
	Ya	88	93		

4.3 Analisis Korelasi

Jadual 4 memaparkan hasil ujian kolerasi Pearson ke atas pemboleh ubah bebas. Koefisien kolerasi yang paling tinggi ialah 0.768 yang melibatkan hubungan di antara kualiti audit dalaman (AUDDALAM) dan saiz syarikat (SAIZ). Hubungan yang kuat tersebut menunjukkan lebih besar saiz syarikat maka lebih besar jumlah pelaburan yang diperuntukkan untuk fungsi audit dalaman syarikat tersebut. Keberuntungan dan leveraj juga wujud hubungan yang kuat iaitu 0.568. Hubungan yang tinggi juga ditunjukkan di antara juruaudit Big 4 (BIG4) dengan juruaudit kepakaran industri (AUDLUAR) iaitu 0.528. Hubungan yang kuat di antara pemboleh ubah tersebut disebabkan kualiti juruaudit luar mengikut kepakaran industri adalah kebanyakan dari kalangan juruaudit Big 4. Keputusan juga menunjukkan tiada nilai toleran yang kurang daripada 0.1 dan tiada 'variance inflation factor' (VIF) yang melebihi 10. Oleh itu tidak wujud masalah multikolineariti di antara semua pemboleh ubah.

4.4 Keputusan Regresi Logistik

Keputusan regresi logistik seperti dalam Jadual 5 menunjukkan bahawa model adalah signifikan dengan kuasa penerangan yang kuat ($\chi^2 = 23.492$; $p < 0.05$) menggambarkan model mampu untuk membezakan di antara syarikat yang membuat penyataan semula dan syarikat yang tidak membuat penyataan semula. Nilai Cox & Snell R Square dan Nagelkerke R Square menggambarkan tahap variasi dalam pemboleh ubah bersandar yang dapat ditunjukkan oleh model. Model ini secara keseluruhannya menjelaskan di antara 7.1% (Cox & Snell R Square) dan 9.4% (Nagelkerke R Square) varians dalam status penyataan semula.

Berdasarkan keputusan regresi logistik tersebut, tiga pemboleh ubah bebas mempunyai hubungan signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan iaitu kualiti audit dalaman (AUDDALAM), juruaudit Firma Big 4 (BIG4) dan pemilikan institusi (INST). Dapatan kajian ini menunjukkan kualiti audit dalaman mempunyai hubungan negatif dan signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan pada aras 5% ($\beta = -0.28$, $p < 0.05$). Keputusan ini selari dengan hipotesis kajian. Bagaimanapun kajian ini mendapati juruaudit Big 4 berkait secara positif dan signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan pada aras 5% ($\beta = 0.638$, $p < 0.05$). Keputusan ini bertentangan dengan hipotesis kajian ini. Dapatan ini menggambarkan syarikat yang diaudit oleh

firma Big 4 lebih tinggi kemungkinan berlaku penyataan semula penyata kewangan. Pemilikan institusi pula didapati berhubung secara positif dan signifikan penyataan semula penyata kewangan pada aras 10% ($\beta = 0.016$, $p < 0.1$). Manakala pemboleh ubah bebas yang lain tidak menunjukkan hubungan yang signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan.

Satu pemboleh ubah kawalan iaitu leveraj (LEV) menunjukkan hubungan yang signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan. Dapatan kajian menunjukkan leveraj mempunyai hubungan positif dan signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan pada aras 10%, ($\beta = 1.152$, $p < 0.1$). Ini menggambarkan semakin tinggi leveraj maka semakin tinggi kemungkinan syarikat akan terlibat dengan penyataan semula penyata kewangan. Pemboleh ubah kawalan yang lain tiada hubungan signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan.

Jadual 7
Analisis Korelasi Pearson

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)
(1) JKAUDBEBAS	1												
(2) JKAUDMAHIR	-0.015	1											
(3) JKAUDGNJ	-0.007	-0.047	1										
(4) AUDDALAM	-0.220**	-0.048	-0.072	1									
(5) BIG4	-0.131*	0.029	-0.069	0.388**	1								
(6) AUDLUAR	-0.182**	-0.040	0.030	0.402**	0.527**	1							
(7) INST	-0.224**	-0.129*	-0.057	0.528**	0.263**	0.359**	1						
(8) KELUARGA	0.178**	0.058	-0.027	-0.198**	-0.092	-0.105	-0.338**	1					
(9) SAIZLP	0.007	-0.073	-0.051	0.441**	0.300**	0.271**	0.301**	-0.098	1				
(10) BEBASLP	0.377**	-0.098	-0.007	-0.105	-0.030	0.023	0.028	-0.110*	-0.322**	1			
(11) SAIZ	-0.177**	-0.094	-0.038	0.768**	0.511**	0.511**	0.503**	-0.193**	0.436**	-0.052	1		
(12) UTG	-0.145**	-0.075	-0.001	0.130*	0.092	0.067	0.054	0.064	0.093	-0.104	0.087	1	
(13) LEV	-0.096	-0.055	0.027	0.026	-0.018	0.030	0.025	-0.033	0.061	-0.097	0.022	0.568**	1

** Korelasi adalah signifikan pada tahap 0.01 (2-tailed)

* Korelasi adalah signifikan pada tahap 0.05 (2-tailed)

Jadual 5
Regresi Logistik

	Jangkaan	B	S.E.	Wald	p	Nisbah Ganjil
JKAUDBEBAS	-	1.100	0.907	1.470	0.225	3.005
JKAUDMAHIR	-	-0.637	0.663	0.924	0.336	.529
JKAUDGNJ		0.463	0.554	0.697	0.404	1.589
AUDDALAM	-	-0.280	0.124	5.108	0.024**	.756
BIG4	-	0.609	0.298	4.175	0.041**	1.838
AUDLUAR	-	0.127	0.348	0.133	0.716	1.135
INST		0.016	0.009	3.102	0.078*	1.016
KELUARGA		-0.081	0.258	0.098	0.754	.922
SAIZLP	-	-0.129	0.081	2.538	0.111	.879
BEBASLP	-	-0.888	1.159	0.587	0.444	.412
SAIZ	-	0.093	0.126	0.550	0.458	1.098
UTG	-	-0.280	1.103	0.065	0.799	.756
LEV	+	1.152	0.635	3.286	0.070*	3.164
Konstan		0.686	2.059	0.111	0.739	1.986

χ^2	23.492** (sig 0.036)
Darjah kebebasan	13
-2 Log-likelihood	420.122
Δ -2 Log-likelihood	-0.098
Cox & Snell R Square	7.1%
Nagelkerke R Square	9.4%

Nota:

** Signifikan pada 5% atau kurang

*Signifikan pada 10% atau kurang

5. Perbincangan

Kajian ini bertujuan untuk menyelidiki pengaruh amalan tadbir urus korporat dan jenis pemilikan ke atas kejadian penyataan semula penyata kewangan dalam kalangan syarikat-syarikat tersenarai di Malaysia. Keputusan kajian menunjukkan kualiti audit dalaman, juruaudit Firma Big 4 dan pemilikan institusi mempengaruhi kejadian penyataan semula penyata kewangan. Walaupun begitu ciri-ciri jawatankuasa audit, juruaudit pengkhususan industri dan pemilikan keluarga tiada hubungan signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan. Kualiti audit dalaman didapati mengurangkan kemungkinan berlaku penyataan semula penyata kewangan. Ini menunjukkan fungsi audit dalaman dapat memainkan peranan pemantauan yang berkesan bagi memastikan pelaporan kewangan yang disediakan berkualiti tinggi.

Bagaimanapun kajian ini mendapati juruaudit Big 4 berkait secara positif dengan penyataan semula penyata kewangan. Dapatan ini menggambarkan syarikat yang diaudit oleh firma Big 4 lebih tinggi kemungkinan berlaku penyataan semula penyata kewangan. Keputusan ini bertentangan dengan hipotesis kajian ini yang menjangkakan juruaudit Firma Big 4 akan dapat mengurangkan penyataan semula penyata kewangan. Bagaimanapun dapatan kajian ini selari dengan beberapa kajian lepas yang mendapati juruaudit Big 4 mempunyai hubungan positif dengan pengurusan perolehan [35,36]. Ini menggambarkan kualiti audit berdasarkan Firma audit Big 4 tidak semestinya dapat memastikan penyata kewangan syarikat yang diaudit memiliki kualiti pelaporan kewangan

yang tinggi. Kajian ini mendapati satu firma Big 4 terlibat dengan banyak kejadian penyataan semula penyata kewangan berbanding dengan firma-firma Big 4 yang lain. Dapatan sebegini menunjukkan bahawa keseragaman kualiti audit Firma Big 4 masih boleh dipersoalkan [61].

Kajian ini juga mendapati pemilikan oleh pelabur institusi mempunyai hubungan positif yang signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan. Keputusan ini menggambarkan bahawa pemilikan pelabur institusi tidak dapat mengurangkan kemungkinan berlakunya penyataan semula penyata kewangan. Ini adalah selaras dengan pandangan bahawa pelabur institusi tidak dapat melaksanakan peranan tadbir urus korporat kerana mereka dikatakan lebih berminat untuk mendapatkan keuntungan segera atas pelaburan disebabkan pelabur institusi mempunyai orientasi jangka pendek [62].

Ciri-ciri jawatankuasa audit iaitu kebebasan, kemahiran perakaunan dan pertindihan keahlian dengan jawatankuasa ganjaran didapati tiada hubungan signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan. Ini menggambarkan ciri-ciri jawatankuasa audit tiada pengaruh ke atas penyataan semula penyata kewangan, walaupun dijangkakan jawatankuasa audit boleh memainkan peranan untuk menghalang kejadian penyataan semula ini. Walaupun tidak signifikan, kebebasan jawatankuasa audit didapati mempunyai hubungan positif dengan penyataan semula penyata kewangan. Ini menunjukkan lebih bebas jawatankuasa audit, lebih tinggi kemungkinan untuk berlaku penyata semula penyata kewangan. Bagaimanapun ia tidak signifikan. Dapatan sebegini mungkin disebabkan perlantikan ahli jawatankuasa yang bebas hanya lebih berbentuk untuk memenuhi Keperluan Penyenaraian Bursa Malaysia.

Kualiti juruaudit luar berasaskan kepada kepakaran industri juga didapati tidak memberi kesan kepada penyataan semula penyata kewangan. Ini disebabkan bilangan syarikat yang terlibat dengan penyataan semula yang diaudit oleh juruaudit pengkhususan industri adalah terhad. Di samping itu pemilikan keluarga juga didapati tiada hubungan signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan. Keputusan ini tidak menyokong hipotesis kajian yang menjangkakan pemilikan keluarga boleh memberi kesan kepada penyataan semula penyata kewangan.

Leveraj pula didapati mempunyai hubungan positif yang signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan. Ini menggambarkan syarikat yang memiliki leveraj yang tinggi lebih berkemungkinan untuk menyatakan semula penyata kewangan. Dapatan ini selari dengan Nahar Abdullah et al. [8] dan Baber et al. [63]. Dapatan ini menyokong hipotesis perjanjian-hutang ("debt-covenant") yang meramalkan bahawa syarikat mungkin memilih kaedah perakaunan yang mengurangkan kemungkinan tidak memenuhi perjanjian hutang kerana pelanggaran perjanjian hutang akan memberi implikasi kos yang tinggi kepada firma [64]. Keadaan ini akan mendorong pengurus untuk membuat pilihan perakaunan pendapatan meningkat [65]. Syarikat yang lebih cenderung untuk melakukan pengurusan perolehan akan juga lebih berkemungkinan untuk membuat penyataan semula penyata kewangan [38]. Pemboleh ubah kawalan yang lain iaitu saiz lembaga pengarah, kebebasan lembaga pengarah, saiz syarikat dan keberuntungan tidak ada hubungan signifikan dengan penyataan semula penyata kewangan.

5. Rumusan

Kajian ini telah menyelidiki kesan amalan tadbir urus korporat dan bentuk pemilikan ke atas kejadian penyataan semula penyata kewangan dalam kalangan syarikat-syarikat tersenarai di Malaysia. Kajian ini mendapati kualiti audit dalaman, juruaudit Firma Big 4 dan pemilikan institusi mempengaruhi penyataan semula penyata kewangan. Dapatan ini memberi input yang signifikan kepada syarikat-syarikat tersenarai di Malaysia bahawa kualiti audit dalaman dapat mengurangkan kemungkinan berlaku penyataan semula penyata kewangan. Oleh itu adalah dicadangkan supaya

syarikat-syarikat di Malaysia berusaha untuk meningkatkan kualiti audit dalaman mereka bagi memastikan penyata kewangan yang disediakan berkualiti dan menggambarkan keadaan sebenar kewangan syarikat. Sebaliknya syarikat yang diaudit oleh juruaudit Firma Big 4 didapati lebih berkemungkinan berlaku penyataan semula penyata kewangan. Kajian ini juga mendapati wujud hubungan positif dan signifikan di antara pemilikan institusi dan penyataan semula penyata kewangan. Amalan tadbir urus korporat yang lain iaitu jawatankuasa audit, juruaudit kepakaran industri dan pemilikan keluarga tidak mempengaruhi kejadian penyataan semula kewangan. Kajian akan datang boleh dijalankan bagi melihat sama ada pemilikan keluarga boleh menyederhanakan ("moderating") keberkesanan amalan tadbir urus korporat dalam menghalang kejadian penyataan semula penyata kewangan.

Rujukan

- [1] Anderson, Kirsten L., and Teri Lombardi Yohn. "The effect of 10K restatements on firm value, information asymmetries, and investors' reliance on earnings." *Information Asymmetries, and Investors' Reliance on Earnings (September 2002)* (2002).
- [2] Wu, Min. "Earnings restatements: A capital market perspective." *Available at SSRN 1844265* (2002).
- [3] Palmrose, Zoe-Vonna, and Susan Scholz. "The circumstances and legal consequences of non-GAAP reporting: Evidence from restatements." *Contemporary Accounting Research* 21, no. 1 (2004): 139-180.
- [4] General Accounting Office (GAO). *Financial statement restatements: Trends, market impacts, regulatory responses, and remaining challenges. Report to Congressional Committees, Washington, DC* (2002).
- [5] Flanagan, David J., Lori A. Muse, and K. C. O'Shaughnessy. "An overview of accounting restatement activity in the United States." *International Journal of Commerce and Management* 18, no. 4 (2008): 363-381.
- [6] Abbott, Lawrence J., Susan Parker, and Gary F. Peters. "Audit committee characteristics and restatements." *Auditing: A Journal of Practice & Theory* 23, no. 1 (2004): 69-87.
- [7] Baber, William R., Lihong Liang, and Zinan Zhu. "Associations between internal and external corporate governance characteristics: Implications for investigating financial accounting restatements." *Accounting Horizons* 26, no. 2 (2012): 219-237.
- [8] Nahar Abdullah, Shamsul, Nor Zalina Mohamad Yusof, and Mohamad Naimi Mohamad Nor. "Financial restatements and corporate governance among Malaysian listed companies." *Managerial Auditing Journal* 25, no. 6 (2010): 526-552.
- [9] Wahab, Effiezal Aswadi Abdul, Willie E. Gist, and Wan Zurina Nik Abdul Majid. "Characteristics of non-audit services and financial restatements in Malaysia." *Journal of Contemporary Accounting & Economics* 10, no. 3 (2014): 225-247.
- [10] Wan Mohammad, Wan Masliza, Shaista Wasiuzzaman, Seyed Shahriar Morsali, and Rapih Mohd Zaini. "The effect of audit committee characteristics on financial restatements in Malaysia." *Journal of Asia-Pacific Business* 19, no. 1 (2018): 4-22.
- [11] Ibrahim, Haslindar, and Fazilah Abdul Samad. "Corporate governance mechanisms and performance of public-listed family-ownership in Malaysia." *International Journal of Economics and Finance* 3, no. 1 (2011): 105-115.
- [12] SEC. *Audit committee disclosure, Release No. 34-42266. File No. S7-22-99, Government Printing Office, Washington, DC. 1999.*
- [13] Agrawal, Anup, and Sahiba Chadha. "Corporate governance and accounting scandals." *The Journal of Law and Economics* 48, no. 2 (2005): 371-406.
- [14] DeFond, Mark L., Rebecca N. Hann, and Xuesong Hu. "Does the market value financial expertise on audit committees of boards of directors?." *Journal of accounting research* 43, no. 2 (2005): 153-193.
- [15] Lin, Jerry W., June F. Li, and Joon S. Yang. "The effect of audit committee performance on earnings quality." *Managerial Auditing Journal* 21, no. 9 (2006): 921-933.
- [16] Laux, Christian, and Volker Laux. "Board committees, CEO compensation, and earnings management." *The accounting review* 84, no. 3 (2009): 869-891.
- [17] Chandar, Nandini, Hsuihui Chang, and Xiaochuan Zheng. "Does overlapping membership on audit and compensation committees improve a firm's financial reporting quality?." *Review of Accounting and Finance* 11, no. 2 (2012): 141-165.
- [18] Habib, Ahsan, and Md Borhan Uddin Bhuiyan. "Overlapping membership on audit and compensation committees and financial reporting quality." *Australian Accounting Review* 26, no. 1 (2016): 76-90.

- [19] Furqaan, Abdirahman, Hairul Azlan Annuar, Hamdino Hamdan, and Hafiz Majdi Abdul Rashid. "Overlapping Memberships on The Audit and Other Board Committees: Impacts on Financial Reporting Quality." *Asian Journal of Accounting Perspectives* 12, no. 1 (2019): 49-77.
- [20] Higgs, Derek. "Review of the role and effectiveness of non-executive directors. London: Department of Trade and Industry." (2003).
- [21] der Zahn, Van, Jean-Luc Wolfgang Mitchell, and Greg Tower. "Composition of key board of director sub-committees: Did the Higgs report get it right?." (2005).
- [22] Liao, Chih-Hsien, and Audrey Wen-Hsin Hsu. "Common membership and effective corporate governance: Evidence from audit and compensation committees." *Corporate Governance: An International Review* 21, no. 1 (2013): 79-92.
- [23] Prawitt, Douglas F., Jason L. Smith, and David A. Wood. "Internal audit quality and earnings management." *The accounting review* 84, no. 4 (2009): 1255-1280.
- [24] K. Johl, Shireenjit, Satirejit Kaur Johl, Nava Subramaniam, and Barry Cooper. "Internal audit function, board quality and financial reporting quality: evidence from Malaysia." *Managerial Auditing Journal* 28, no. 9 (2013): 780-814.
- [25] Alzoubi, Ebraheem Saleem Salem. "Audit committee, internal audit function and earnings management: evidence from Jordan." *Meditari Accountancy Research* 27, no. 1 (2019): 72-90.
- [26] Schneider, Arnold, and Neil Wilner. "A test of audit deterrent to financial reporting irregularities using the randomized response technique." *Accounting Review* (1990): 668-681.
- [27] Becker, Connie L., Mark L. DeFond, James Jiambalvo, and K. R. Subramanyam. "The effect of audit quality on earnings management." *Contemporary accounting research* 15, no. 1 (1998): 1-24.
- [28] Krishnan, Gopal V. "Does Big 6 auditor industry expertise constrain earnings management?." *Accounting horizons* 17 (2003): 1-17.
- [29] Balsam, Steven, Jagan Krishnan, and Joon S. Yang. "Auditor industry specialization and earnings quality." *Auditing: A journal of practice & Theory* 22, no. 2 (2003): 71-97.
- [30] DeAngelo, Linda Elizabeth. "Auditor size and audit quality." *Journal of accounting and economics* 3, no. 3 (1981): 183-199.
- [31] Francis, Jere R., and Earl R. Wilson. "Auditor changes: A joint test of theories relating to agency costs and auditor differentiation." *Accounting Review* (1988): 663-682
- [32] Frankel, Richard M., Marilyn F. Johnson, and Karen K. Nelson. "The relation between auditors' fees for nonaudit services and earnings management." *The accounting review* 77, no. s-1 (2002): 71-105.
- [33] Lin, Jerry W., and Mark I. Hwang. "Audit quality, corporate governance, and earnings management: A meta-analysis." *International Journal of Auditing* 14, no. 1 (2010): 57-77.
- [34] Ishak, Rokiah, Noor Afza Amran, and Kamarul Bahrain Abdul Manaf. "Leadership Structure, Gender Diversity and Audit Quality Influence on Earnings Management in Malaysian Listed Companies." *International Review of Management and Marketing* 6, no. 8S (2017): 342-345.
- [35] Bala, Hussaini, Noor Afza Amran, and Hasnah Shaari. "Auditor Brand Name and Financial Reporting Fraud of Listed Companies in Nigeria." *Journal of Advanced Research in Business and Management Studies* 11, no. 1 (2018): 84-94.
- [36] Paik, Daniel Gyung, Taewoo Kim, Kip Krumwiede, and Brandon B. Lee. "The Association Between Audit Fees and Accounting Restatement Resulting from Accounting Fraud and Clerical Errors." *Journal of Forensic & Investigative Accounting* 10, no. 3 (2018).
- [37] Dunn, Kimberly A., and Brian W. Mayhew. "Audit firm industry specialization and client disclosure quality." *Review of Accounting Studies* 9, no. 1 (2004): 35-58.
- [38] Romanus, Robin N., John J. Maher, and Damon M. Fleming. "Auditor industry specialization, auditor changes, and accounting restatements." *Accounting Horizons* 22, no. 4 (2008): 389-413.
- [39] Stanley, Jonathan D., and F. Todd DeZoort. "Audit firm tenure and financial restatements: An analysis of industry specialization and fee effects." *Journal of Accounting and Public Policy* 26, no. 2 (2007): 131-159.
- [40] Carcello, Joseph V., and Albert L. Nagy. "Client size, auditor specialization and fraudulent financial reporting." *Managerial Auditing Journal* 19, no. 5 (2004): 651-668.
- [41] Stein, Sarah E. "Auditor Industry Specialization and Accounting Estimates: Evidence from Asset Impairments." *Auditing: A Journal of Practice and Theory* (2018).
- [42] Monks, R. A. G., and N. Minow. "Corporate governance on equity ownership and corporate value." *Journal of financial Economics* 20 (1995): 293-315.
- [43] Chung, Richard, Michael Firth, and Jeong-Bon Kim. "Institutional monitoring and opportunistic earnings management." *Journal of corporate finance* 8, no. 1 (2002): 29-48.
- [44] Koh, Ping-Sheng. "Institutional investor type, earnings management and benchmark beaters." *Journal of Accounting and Public Policy* 26, no. 3 (2007): 267-299.

- [45] de Lima, Gerlando Augusto Sampaio Franco, Alan Diógenes Góis, Márcia Martins Mendes De Luca, and Edmilson Patrocínio de Sousa. "Effect of institutional investor participation on price lead earnings and earnings quality: international evidence." *Journal of International Accounting Research* 17, no. 1 (2018): 103-119.
- [46] Hashim, Hafiza Aishah, and S. Susela Devi. "Institutional monitoring and earnings quality in Malaysia." *Procedia-Social and Behavioral Sciences* 65 (2012): 419-426.
- [47] Burns, Natasha, Simi Kedia, and Marc Lipson. "Institutional ownership and monitoring: Evidence from financial misreporting." *Journal of Corporate Finance* 16, no. 4 (2010): 443-455.
- [48] Guldiken, Orhun. "Investment Horizon of Institutional Investors and Financial Restatement Likelihood." In *Academy of Management Proceedings*, vol. 2015, no. 1, p. 15599. Briarcliff Manor, NY 10510: Academy of Management, 2015.
- [49] Demsetz, Harold, and Kenneth Lehn. "The structure of corporate ownership: Causes and consequences." *Journal of political economy* 93, no. 6 (1985): 1155-1177.
- [50] Wang, Dechun. "Founding family ownership and earnings quality." *Journal of accounting research* 44, no. 3 (2006): 619-656.
- [51] Tong, Yen H. "Financial reporting practices of family firms." *Advances in Accounting* 23 (2007): 231-261.
- [52] Hasnan, Suhaily, Rashidah Abdul Rahman, and Sakthi Mahenthiran. "Management motive, weak governance, earnings management, and fraudulent financial reporting: Malaysian evidence." *Journal of International Accounting Research* 12, no. 1 (2012): 1-27.
- [53] Ali, Ashiq, Tai-Yuan Chen, and Suresh Radhakrishnan. "Corporate disclosures by family firms." *Journal of accounting and economics* 44, no. 1-2 (2007): 238-286.
- [54] Tian, Xi, Tao Yang, and T. Robert Yu. "Real earnings management in family firms: evidence from Chinese listed firms." *International Journal of Revenue Management* 10, no. 2 (2018): 77-106.
- [55] Boonlert-U-Thai, Kriengkrai, and Pradyot K. Sen. "Family ownership and earnings quality of Thai firms." *Asian Review of Accounting* 27, no. 1 (2019): 112-136.
- [56] Fama, Eugene F., and Michael C. Jensen. "Separation of ownership and control." *The journal of law and Economics* 26, no. 2 (1983): 301-325.
- [57] Dechow, Patricia M., Richard G. Sloan, and Amy P. Sweeney. "Causes and consequences of earnings manipulation: An analysis of firms subject to enforcement actions by the SEC." *Contemporary accounting research* 13, no. 1 (1996): 1-36.
- [58] Jaggi, Bikki, Sidney Leung, and Ferdinand Gul. "Family control, board independence and earnings management: Evidence based on Hong Kong firms." *Journal of Accounting and Public Policy* 28, no. 4 (2009): 281-300.
- [59] Yang, Mei-Ling. "The impact of controlling families and family CEOs on earnings management." *Family Business Review* 23, no. 3 (2010): 266-279.
- [60] Hashim, Hafiza Aishah. "Corporate disclosures by family firms: Malaysian evidence." *Journal of Business and Policy Research* 6, no. 2 (2011): 111-125.
- [61] Carlin, Tyrone M., Nigel Finch, and Nur Hidayah Laili. "Investigating audit quality among Big 4 Malaysian firms." *Asian Review of Accounting* 17, no. 2 (2009): 96-114.
- [62] Graves, Samuel B. "Institutional ownership and corporate R&D in the computer industry." *Academy of Management Journal* 31, no. 2 (1988): 417-428.
- [63] Baber, William R., Sok-Hyon Kang, Lihong Liang, and Zinan Zhu. "External corporate governance and misreporting." *Contemporary Accounting Research* 32, no. 4 (2015): 1413-1442.
- [64] DeFond, Mark L., and James Jiambalvo. "Debt covenant violation and manipulation of accruals." *Journal of accounting and economics* 17, no. 1-2 (1994): 145-176.
- [65] Dichev, Ilia D., and Douglas J. Skinner. "Large-sample evidence on the debt covenant hypothesis." *Journal of accounting research* 40, no. 4 (2002): 1091-1123.