

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK PERUSAHAAN TERHADAP
*ANALYST COVERAGE***

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2014 – 2018)**

SKRIPSI



acc untuk
diuji
27 November 2019

Disusun Oleh:

SONIA PRAMUDYA JATI

12160014

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK PERUSAHAAN TERHADAP
ANALYST COVERAGE (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014 – 2018)**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 27 November 2019



Sonia Pramudya Jati

12160014

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

“PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK PERUSAHAAN TERHADAP
ANALYST COVERAGE (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014- 2018”

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

SONIA PRAMUDYA JATI

12160014

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada tanggal 10 Desember 2019

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak., CA.
(Ketua Tim Penguji)

:

2. Christine Novita Dewi, SE., M.Acc., Akt., CA., CMA., CPA.
(Dosen Penguji)

:

3. Frista, SH., SE., M.S.Ak.
(Dosen Pembimbing)

:

Yogyakarta, **13 DEC 2019**

Disahkan Oleh

Dekan,

Ketua Program Studi,



Dr. Perminas Pangeran., M.Si.

Christine Novita Dewi, SE., M.Acc., Akt., CA., CMA., CPA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	i
HALAMAN MOTTO	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR.....	vi
DAFTAR LAMPIRAN	vii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Kontribusi Penelitian	4
1.5 Batasan Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORI, STUDI PUSTAKA/LITERATUR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	5
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 Teori Agensi	5
2.1.2 Penghindaran Pajak.....	6
2.1.3 <i>Analyst Coverage</i>	7
2.2 Penelitian Terdahulu.....	8
2.3 Pengembangan Hipotesis	8
2.4 Kerangka Penelitian.....	10
BAB III METODE PENELITIAN	11
3.1 Data.....	11
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	12
3.2.1 Variabel Dependen.....	12
3.2.2 Variabel Independen	12
3.2.3 Variabel Kontrol	13

3.3 Model Statistis dan Uji Hipotesis	14
3.3.1 Model Statistis	14
3.3.2 Analisis Statistik Deskriptif	15
3.3.3 Analisis Regresi Logistik	15
3.3.3.1 Menilai Keseluruhan Model (Overall Model Fit)	16
3.3.3.2 Koefisien Determinasi (R^2) / Nagelkerke's R Square	16
3.3.3.3 Menilai Kelayakan Model Regresi (Goodness of Fit)	17
3.3.3.4 Model Regresi Logistik yang Terbentuk dan Pengujian Hipotesis	17
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHAN	18
4.1 Deskripsi Data Penelitian	18
4.2 Hasil Analisis	19
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	19
4.2.2 Analisis <i>Logistic Regression</i>	20
4.2.2.1 Menilai Keseluruhan Model (Overall Model Fit)	21
4.2.2.2 Koefisien Determinasi (R^2)	22
4.2.2.3 Menilai Kelayakan Model Regresi (Goodness of Fit)	22
4.2.2.4 Model Regresi Logistik yang Terbentuk dan Pengujian Hipotesis	23
4.3 Analisis	24
BAB V KESIMPULAN	25
5.1 Kesimpulan	25
5.2 Keterbatasan dan Saran	25
DAFTAR PUSTAKA	27
LAMPIRAN	30

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
Tabel 4.1 Tabel Data Sampel	18
Tabel 4.2 Tabel Statistik Deskriptif.....	19
Tabel 4.3 Uji <i>Overall Model Fit</i>	21
Tabel 4.4 <i>Model Summary</i>	22
Tabel 4.5 <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	22
Tabel 4.6 <i>Variables in the Equation</i>	23

©UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	10
-------------------------------------	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan	30
Lampiran 2 Data Mentah	302
Lampiran 3 Data Diolah.....	104
Lampiran 4 Descriptive Statistics.....	113
Lampiran 5 <i>Overall Model Fit</i>	113
Lampiran 6 Koefisien Determinasi.....	115
Lampiran 7 <i>Goodness of Fit</i>	115
Lampiran 8 <i>Variables in the Equation</i>	116
Lampiran 9 Halaman Persetujuan Skripsi	118
Lampiran 10 Halaman Revisi	119
Lampiran 11 Kartu Konsul	121

©UKDW

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Tuhan Yesus yang selalu memberkati dan menyertai penulis sehingga skripsi yang ditulis oleh penulis dapat diselesaikan dengan baik.
2. Keluarga penulis yang sudah selalu memberikan dukungan, perhatian serta doa kepada penulis sehingga penulisan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar.
3. Dosen Pembimbing, Bapak Frista S.H., S.E., MSAk. yang selama proses penulisan skripsi penulis telah tulus dan ikhlas meluangkan waktu, mengarahkan penulis, serta memberikan bimbingan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Ibu Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih, M.Si selaku dosen wali yang telah memberi masukan-masukan selama perkuliahan.
5. Bapak Edy Nugroho karena telah membantu, memberi pengetahuan, serta meluangkan waktunya untuk membantu dalam pembelajaran E-views, serta Bapak dan Ibu dosen yang sudah memberikan ilmunya selama menempuh pendidikan di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta ini.
6. Diri saya sendiri karena telah berjuang dan memberikan yang terbaik untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Pacar saya Friendly Living Hulu yang sudah membantu, memberi dorongan semangat, serta doa kepada penulis.
8. Teman-teman Kelompok Studi Jajan penulis Silvi, Septi, Lydia, Putri, Tikha, Vari, Anin, Gita, Dianty, Sekar, Lenta dan Melody yang selalu memberikan dukungan, kesabaran, pengertian, serta bantuan kepada penulis.
9. Ari, Indah, dan Vava yang selalu menyemangati dan menghibur penulis disaat merasa *down* pada pengerjaan skripsi ini.
10. Teman-teman seperbimbingan Silvi, Septi, dan Lydia yang selalu mendukung satu sama lain sehingga skripsi dapat berjalan tepat waktu.
11. Teman-teman seangkatan 2016 dan pihak-pihak yang penulis tidak dapat sebutkan satu persatu yang telah mengingatkan dan mendukung penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Manajemen laba perusahaan membentuk suatu perilaku penghindaran pajak manajerial dan perilaku analis yang dapat membuat penghindaran pajak tersebut memengaruhi *analyst coverage* dan *forecast*. Penelitian menurut Erickson et al. 2004; Frank et al. 2009; Desai dan Dharmapala 2009; Lennox et al. 2013 mengatakan bahwa manajemen laba dan opacity keuangan terkait memiliki dampak buruk pada pengambilan keputusan analis yang pandangannya sejalan dengan intuisi.

Penelitian – penelitian yang sudah dilakukan sebelumnya memiliki hasil yang beragam antara penghindaran pajak perusahaan dan manajemen laba. Penelitian menurut Frank et al. (2009) dalam menunjukkan bahwa penghindaran pajak perusahaan memfasilitasi manajemen laba dan meningkatkan *opacity* keuangan suatu perusahaan. Menurut Erickson et al. 2004; Lennox et al. 2013 menemukan bahwa perusahaan yang menghindari pajak cenderung mengejar pelaporan keuangan yang agresif. Ketika manajer memanipulasi angka pendapatan buku yang mengarah ke hubungan negatif antara penghindaran pajak dan manajemen pendapatan upaya yang dilakukan oleh manajer untuk menghindari kecurigaan pihak luar terhadap kecurangan akuntansi atau penghindaran pajak ini yaitu dengan meningkatkan pembayaran pajak perusahaan. Penghindaran pajak dan manajemen laba oleh manajer dilakukan di periode yang berbeda untuk menghindari kemungkinan terdeteksi akibat menutupi berita buruk dan perilaku

manajerial yang keliru. Hal ini dikarenakan apabila manajer pada periode saat ini menaikkan inflasi, maka kecurigaan akan kualitas laba yang rendah akan muncul dari setiap pembalikan kebawah berikutnya dari pendapatan. Namun, disisi lain menghindari pajak perusahaan pada periode berikutnya dapat mengurangi penurunan laba. Maka dari itu, dengan adanya penghindaran pajak perusahaan, informasi keuangan yang digunakan oleh analis dalam memperkirakan akan lebih buram.

Perkiraan penghasilan analis biasanya didasarkan pada tren historis dalam informasi keuangan perusahaan (Bradshaw et al.2014; Palepu et al.2016), penghindaran pajak cenderung berdampak buruk pada *analyst coverage*. Hal ini juga didukung oleh Allen et al. (2016), Cen dan Lin (2017), dan Chen et al. (2018) yang menguji efek *analyst coverage* terhadap agresivitas pajak. Selain itu, menurut Lang dan Lundholm 1996; Healy et al. 1999, perusahaan dengan lebih banyak informasi tersedia atau pengungkapan yang lebih informatif memiliki *analyst coverage* yang lebih tinggi. Menurut Bhushan 1989, jumlah analis yang mengikuti perusahaan sangat tergantung pada manfaat bersih dari penyediaan layanan analis.

Mengenai konsekuensi dari penghindaran pajak perusahaan, menurut Chen et al.2010; Graham et al.2014; Menichini 2017; Cen et al.2017, menemukan bahwa manfaat utama penghindaran pajak perusahaan untuk penghematan pajak dan peningkatan arus kas yang terkait. Namun, ada potensi konsekuensi yang negatif terhadap penghindaran pajak perusahaan, termasuk kerugian reputasi (Chen et al.2010; Hanlon dan Slemrod 2009), biaya pemeriksaan pajak (Mills 1998; Mills dan Newberry 2001), peningkatan risiko litigasi (Graham dan Tucker 2006) , peningkatan biaya audit (Hanlon et al. 2012; Donohoe dan Knechel 2014; Kuo dan

Lee 2016), hukuman substantif yang dikenakan oleh otoritas pajak (Wilson 2009; Li et al. 2018), pengurangan kekayaan pemegang saham karena ekstraksi sewa manajerial (Desai dan Dharmapala 2006, 2009), peningkatan risiko kecelakaan harga saham (Kim et al. 2011), dan peningkatan biaya modal (misalnya Hasan et al. 2014; Isin 2018).

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan diatas dengan keragaman hasil penelitian maka, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan melakukan sebuah replikasi dari penelitian terdahulu yang dilakukan oleh He Guanming (2019) yang akan diterapkan di Indonesia dengan judul “Pengaruh Penghindaran Pajak Perusahaan terhadap *analyst coverage*”. Namun pada replikasi penelitian ini memiliki perbedaan dengan penelitian sebelumnya dimana variabel *analyst coverage* diukur menggunakan variabel *dummy*, hal ini dilakukan karena terbatas data yang ada di Indonesia. Alasan penulis tertarik untuk mereplikasi karena penelitian seperti ini belum ada di Indonesia, selain itu fenomena penghindaran pajak di Indonesia masih banyak diterapkan. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2014 hingga tahun 2018.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dari latar belakang diatas, maka rumusan masalah yang didapatkan yaitu “Apakah penghindaran pajak perusahaan berpengaruh negatif terhadap *analyst coverage*?”

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan sebelumnya, maka dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh penghindaran pajak perusahaan terhadap *analyst coverage*.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini berkontribusi pada :

1. Bagi Akademisi dan Praktisi

Penelitian ini membantu memberikan gambaran bagi akademisi dan praktisi mengenai penghindaran pajak suatu perusahaan dengan manajemen laba yang diterapkan.

2. Bagi Investor

Penelitian ini dapat membantu investor untuk mengambil keputusan berinvestasi yang akan dilakukannya.

3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat membantu perusahaan untuk lebih mempertimbangkan penghindaran pajak yang dilakukannya karena analisis akan cenderung menutup perusahaan yang melakukan penghindaran pajak yang tinggi.

1.5 Batasan Penelitian

Berikut ini adalah beberapa batasan pada penelitian ini yaitu hanya menggunakan perusahaan manufaktur di Indonesia yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan rentang sampel yang diambil yaitu tahun 2014 hingga tahun 2018 (5 tahun).

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan untuk menguji pengaruh penghindaran pajak terhadap *analyst coverage*, peneliti dapat menyimpulkan bahwa tidak ada pengaruh antara penghindaran pajak dengan *analyst coverage* di Indonesia. Tidak terjadi pengaruh antara penghindaran pajak dengan *analyst coverage* karena di Indonesia sendiri masih merupakan negara berkembang. Selain itu adanya keterbatasan akses data *analyst coverage* sehingga penulis menggunakan alternatif pengukuran lain yang dapat menggambarkan *analyst coverage*. Hal ini berarti bahwa perusahaan yang diikuti oleh analis belum tentu tidak melakukan penghindaran pajak.

5.2 Keterbatasan dan Saran

Keterbatasan pada penelitian ini yaitu

- Periode sampel yang digunakan dalam penelitian ini selama 5 tahun, disarankan kedepannya untuk menambah periode pengamatan.
- Penelitian ini hanya menggunakan ETR sebagai perhitungan penghindaran pajak, disarankan untuk penelitian berikutnya menggunakan proksi perhitungan penghindaran pajak yang lainnya.
- Penelitian ini hanya menggunakan sektor perusahaan manufaktur, kedepannya diharapkan dapat menambah sektor perusahaan yang lainnya.
- Penelitian ini memiliki keterbatasan dalam menilai *analyst coverage* yang dihitung berdasarkan jumlah analis yang memperkirakan EPS yang hanya

dapat di akses melalui Thomson Reuter, sehingga penulis mencari alternatif lain dalam menilai *analyst coverage* menggunakan *dummy*.

Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 5 tahun yaitu pada tahun 2014 hingga tahun 2018. Kemudian perusahaan yang terdaftar tersebut tidak semuanya memiliki data yang lengkap selama 5 tahun. Selain itu, penelitian yang dilakukan ini belum pernah diteliti di Indonesia sehingga tidak memiliki hasil perbandingan dengan yang lainnya.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Allen A, Francis BB, Wu Q, Zhao Y (2016) Analyst coverage and corporate tax aggressiveness. *J Bank Finance* 72:84–98
- Astuti, T. P., & Aryani, Y. A. (2016). Penghindaran Pajak Perusahaan Manufaktur Di Indonesia yang Terdaftar di BEI Tahun 2001-2014. *Jurnal Akuntansi Volume XX* , 375-388.
- Bhushan R (1989) Firm characteristics and analyst following. *J Account Econ* 11:255–274
- Bradshaw M, Baginski SS, Wahlen J (2014) Financial reporting, financial statement analysis and valuation, 8th edn. Cengage learning, Boston
- Brennan MJ, Hughes PJ (1991) Stock prices and the supply of information. *J Financ* 46:1665–1691
- Cen L, Maydew E, Zhang L, Zuo L (2017) Customer-supplier relationships and corporate tax avoidance. *J Financ Econ* 123:377–394
- Chang X, Dasgupta S, Hilary G (2006) Analyst coverage and financing decisions. *J Finance* 61:3009–3048
- Chen S, Chen X, Cheng Q, Shevlin T (2010) Are family firms more tax aggressive than non-family firms? *J Financ Econ* 95:41–61
- Chen NX, Chiu P-C, Shevlin T (2018) Do analysts matter for corporate tax planning? Evidence from a natural experiment. *Contemp Account Res* 35:794–829
- Crabtree AD, Kubick TR (2014) Corporate tax avoidance and the timeliness of annual earnings announcements. *Rev Quant Finan Account* 42:51–67
- Das S, Guo R-J, Zhang H (2006) Analysts' selective coverage and subsequent performance of newly public firms. *J Finance* 61:1159–1185
- Desai MA, Dharmapala D (2006) Corporate tax avoidance and high-powered incentives. *J Financ Econ* 79:145–179
- Desai MA, Dharmapala D (2009) Earnings management, corporate tax shelters, and book-tax alignment. *Natl Tax J* 62:169–186
- Donohoe MP, Knechel WR (2014) Does corporate tax aggressiveness influence audit pricing? *Contemp Account Res* 31:284–308
- Dyreng SD, Hanlon M, Maydew EL (2008) Long-run corporate tax avoidance. *Account Rev* 83:61–82
- Emery DR, Li X (2009) Are the wall street analyst rankings popularity contests? *J Financ Quant Anal* 44:411–437

- Erickson M, Hanlon M, Maydew EL (2004) How much will firms pay for earnings that do not exist? evidence of taxes paid on allegedly fraudulent earnings. *Account Rev* 79:387–408
- Frank MM, Lynch LJ, Rego SO (2009) Tax reporting aggressiveness and its relation to aggressive financial reporting. *Account Rev* 84:467–496
- Graham JR, Tucker AL (2006) Tax shelters and corporate debt policy. *J Financ Econ* 81:563–594
- Graham JR, Hanlon M, Shevlin T, Shroff N (2014) Incentives for tax planning and avoidance: evidence from the field. *Account Rev* 89:991–1023
- Ghozali, I. (2001). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hanlon M, Slemrod J (2009) What does tax aggressiveness signal? evidence from stock price reactions to news about tax shelter involvement. *J Public Econ* 93:126–141
- Hanlon M, Krishnan GV, Mills LF (2012) Audit fees and book-tax differences. *J Am Tax Assoc* 34:55–86
- Hasan I, Hoi CK, Wu Q, Zhang H (2014) Beauty is in the eye of the beholder: the effect of corporate tax avoidance on the cost of bank loans. *J Financ Econ* 113:109–130
- He, G., Ren, H. M., & Taffler, R. (2019). The Impact of Corporate Tax Avoidance on Analyst Coverage and Forecasts. *Springer* , 1-31.
- Healy PM, Hutton AP, Palepu KG (1999) Stock performance and intermediation changes surrounding sustained increases in disclosure. *Contemp Account Res* 16:485–520
- Hong H, Kubik JD (2003) Analyzing the analysts: career concerns and biased earnings forecasts. *J Financ* 58:313–351
- Irani RM, Oesch D (2013) Monitoring and corporate disclosure: evidence from a natural experiment. *J Financ Econ* 109:398–418
- Isin AA (2018) Tax avoidance and cost of debt: the case for loan-specific risk mitigation and public debt financing. *J Corp Financ* 49:344–378
- Isnawati, A., Rahmawati, & Budiarmanto, A. (2014). Pengaruh Asimetri Informasi dan Analyst Coverage terhadap Konservatisme Akuntansi. *Journal Akuntansi & Auditing Indonesia* 20(2) , 99-109.
- Ke B, Yu Y (2006) The effect of issuing biased earnings forecasts on analysts' access to management and survival. *J Account Res* 44:965–999
- Kim J-B, Li Y, Zhang L (2011) Corporate tax avoidance and stock price crash risk: firm-level analysis. *J Financ Econ* 100:639–662

- Kuo NT, Lee CF (2016) A potential benefit of increasing book-tax conformity: evidence from the reduction in audit fees. *Rev Account Stud* 21:1287–1326
- Lang MH, Lundholm RJ (1996) Corporate disclosure policy and analyst behavior. *Account Rev* 71:467–492
- Lee C, So EC (2017) Uncovering expected returns: information in analyst coverage proxies. *J Financ Econ* 124:331–348
- Lennox C, Lisowsky P, Pittman J (2013) Tax aggressiveness and accounting fraud. *J Account Res* 51:739–778
- Li W, Pittman J, Wang Z (2018) The determinants and consequences of tax audits: some evidence from China. *J Am Tax Assoc.* <https://doi.org/10.2308/atax-52136>
- Mardiasmo. (2016). *Perpajakan Edisi Terbaru 2016*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Menichini AA (2017) On the value and determinants of the interest tax shields. *Rev Quant Finance Account* 48:725–748
- Mikhail MB, Walther BR, Willis RH (1999) Does forecast accuracy matter to security analysts? *Account Rev* 74:185–200
- Mills LF (1998) Book-tax differences and internal revenue service adjustments. *J Account Res* 36:343–356
- Palepu KG, Healy PM, Peek E (2016) *Business analysis and valuation: IFRS edition*, 4th edn. Thomson South-Western, Mason
- Roger T (2018) The coverage assignments of financial analysts. *Account Bus Res* 48:651–673
- Sekaran, Uma. 2006. *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis Buku 1 Edisi 4*. Jakarta: Salemba Empat.
- Stickel SE (1990) Predicting individual analyst earnings forecasts. *J Account Res* 28:409–417
- Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Wilson RJ (2009) An examination of corporate tax shelter participants. *Account Rev* 84:969–999
- Wu JS, Zang AY (2009) What determine financial analysts' career outcomes during mergers? *J Account Econ* 47:59–86
- Yu F (2008) Analyst coverage and earnings management. *J Financ Econ* 88:245–271