

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* DI INDONESIA TERHADAP  
AGRESIVITAS PAJAK**

**SKRIPSI**



Oleh

**Anisa Yohana Naibaho**

12160121

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2020**

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP AGRESIVITAS PAJAK**

**SKRIPSI**



Oleh

Asima Yohana Naibaho

12160121

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

Acc untuk  
ujian pendadaran  
02-06-2020

  
Fristy, SH, SE, MSAK

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Asima Yohana Naibaho  
NIM : 12160121  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP AGRESIVITAS PAJAK”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 28 Juli 2020

Yang menyatakan



(Asima Yohana Naibaho)  
12160121

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP AGRESIVITAS PAJAK”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**ASIMA YOHANA NAIBAHO**

12160121

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 25 Juni 2020

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Putriana Kristanti, MM, Akt, CA  
(Ketua Tim Penguji)
2. Eka Adhi Wibowo, SE, M.Sc  
(Dosen Penguji)
3. Frista SH, SE, M.S.Ak  
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 07 Juli 2020

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si



Christine Novita Dewi, SE., MAcc., Ak, CA., CMA., CPA.

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

“PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP AGRESIVITAS PAJAK”

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk memperoleh 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 maupun, 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 berupa pencabutan gelar sarjana saya. Demikian pernyataan ini saya buat.

Yogyakarta, 2 Juni 2020



Asima Yohana Naibaho

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yesus, atas berkat dan karunia-Nya serta pertolongan-Nya, penulis dapat menyelesaikan tugasnya dalam menyusun skripsi yang berjudul “Pengaruh *Financial Distress* Terhadap Agresivitas Pajak”, untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi di Universitas Kristen Wacana Yogyakarta. Dalam proses penyusunan laporan skripsi penulis menyadari bahwa masih memiliki banyak keterbatasan pengetahuan dan pengalaman dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka untuk kritik dan saran yang diberikan untuk memperbaiki kekurangan dari penulisan skripsi ini. Akhir kata, penulis mengucapkan terimakasih kepada Tuhan Yesus dan semua pihak yang sudah membantu maupun memberi dukungan kepada penulis dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DATAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
<i>ABSTRACT</i> .....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Batasan Penelitian.....	5
1.6 Sistematika Penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI, STUDI PUSTAKA/LITERATUR, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Teori Keagenan.....	7
2.1.2 Agresivitas Pajak.....	8

2.1.3 <i>Financial Distress</i> .....	9
2.2 Penelitian Terdahulu .....	10
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	10
2.4 Kerangka Penelitian .....	13
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	14
3.1 Data .....	14
3.1.1 Data dan Sumber Data .....	14
3.1.2 Populasi dan Sampel .....	14
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya .....	15
3.2.1 Variabel Dependen.....	15
3.2.2 Variabel Independen .....	16
3.2.3 Variabel Kontrol .....	17
3.3 Metode Pengolahan Data .....	18
3.3.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	18
3.3.2 Penanganan Data Outlier.....	19
3.3.3 Regresi Data Panel .....	19
3.3.4 Model Statistik dan Uji Hipotesis .....	19
3.3.5 Pemilihan Regresi Model Data .....	20
3.3.6 Uji Asumsi Klasik .....	22
3.3.7 Uji t .....	23
3.3.8 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	24
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	25
4.1 Gambaran Pemilihan Sampel.....	25
4.2 Statistik Deskriptif .....	26
4.3 Hasil Pengolahan Data .....	30
4.3.1 Pemilihan Regresi Model Data .....	30



4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	31
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	40
5.1 Kesimpulan .....	40
5.2 Keterbatasan dan Saran .....	40
DAFTAR PUSTAKA .....	41
LAMPIRAN.....	44

©UKDWN

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	10
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel .....	25
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	25
Tabel 4.3 Uji <i>Chow Test</i> .....	29
Tabel 4.4 Uji Hausman .....	30
Tabel 4.5 Uji Normalitas .....	31
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas .....	32
Tabel 4.7 Uji Corelation Pearson .....	32
Tabel 4.8 Uji Heteroskedasitas .....	33
Tabel 4.9 Uji Auto Korelasi .....	34
Tabel 4.10 Uji Regresi Data Panel .....	34

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	13
------------------------------------	----

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan.....	43
Lampiran 2: Statistik Deskriptif.....	47
Lampiran 3: Hasil Uji Normalitas.....	47
Lampiran 4: Hasil Uji <i>Chow Test</i> .....	50
Lampiran 5: Hasil Uji Hausman .....	51
Lampiran 6: Hasil Uji Multikolinearitas .....	51
Lampiran 7: Hasil Uji <i>Corelation Person</i> .....	52
Lampiran 8: Hasil Uji Heteroskedasitas .....	52
Lampiran 9: Hasil Uji Asumsi Korelasi.....	53
Lampiran 10: Hasil Uji Regresi Data Panel.....	54

©UKUDWN

# PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS* TERHADAP AGRESIVITAS PAJAK

Asima Yohana Naibaho

12160121

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: [asimayohana15@gmail.com](mailto:asimayohana15@gmail.com)

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Financial Distress* terhadap Agresivitas Pajak. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2014-2018 sebagai sampel dengan jumlah observasi sebanyak 495 observasi. *Financial distress* diukur dengan model *Z-Score*, sedangkan agresivitas pajak diukur dengan menggunakan nilai *Book-tax Difference* (BTD). Hasil pengujian ini menunjukkan bahwa *financial distress* berpengaruh signifikan terhadap agresivitas pajak. Perusahaan yang mengalami *financial distress* semakin agresif melakukan tindakan agresivitas pajak.

**Kata kunci:** *Agency Theory*, Agresivitas Pajak, *Financial Distress*

# THE EFFECT OF FINANCIAL DISTRESS ON TAX AGGRESSIVENESS

Asima Yohana Naibaho

12160121

Accounting Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: [asimayohana15@gmail.com](mailto:asimayohana15@gmail.com)

## ABSTRACT

*This research aims to test the effect of financial distress on tax aggressiveness. This research used manufacturing companies registered on the Indonesian Stock Exchange (IDX) in the 2014-2018 period, as samples there have 495 observation. Financial distress is measured by Z-score model, whereas tax aggressiveness is measured by the Book-tax Difference (BTD) value. The result of this test indicate that Financial Distress has a significant effect on tax aggressiveness. Companies that experience financial difficulties are increasingly aggressive in carrying out tax aggressiveness.*

*Keywords: Agency Theory, Tax Aggresiveness, Financial Distress*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Tindakan agresivitas pajak merupakan tindakan dalam merencanakan atau menyusun dengan tujuan utamanya untuk menghindari pajak dengan cara tidak berada di dalam naungan hukum atau tidak mengikuti hukum yang berlaku (Lanis dan Richardson, 2013). Menurut Frank *et al.*, (2009), definisi agresivitas pajak itu sendiri adalah kegiatan manipulasi untuk menurunkan penghasilan kena pajak yang mana bisa saja dikategorikan sebagai penggelapan atau bisa saja tidak dikategorikan sebagai penggelapan pajak. Slemrod (2004) menambahkan bahwa agresivitas pajak merupakan kegiatan yang spesifik mengarah kepada transaksi yang tujuan utamanya adalah untuk menurunkan kewajiban pajak perusahaan.

Salah satu penyebab terjadinya agresivitas pajak adalah *financial distress* atau kesulitan keuangan (Richardson *et al.*, 2014 dan Edwards *et al.*, 2013). Perusahaan yang mengalami masalah keuangan yaitu *financial distress* akan cenderung untuk melakukan tindakan agresivitas dalam rangka mengumpulkan arus kas tambahan (Edwards *et al.*, (2013). Menurut Shackelford and Shevlin (2001), perusahaan akan melakukan agresivitas pajak apabila manfaat (*marginal benefit*) yang diterima lebih besar dibandingkan beban (*marginal cost*) yang seharusnya dikeluarkan untuk melakukan agresivitas pajak. Manfaat yang dimaksud yaitu mengurangi pajak, meningkatkan arus kas, menjaga penilaian

kredit yang baik, dan asumsi mengenai keberlanjutan perusahaan. Sedangkan beban yang dimaksud yaitu beban audit dan litigasi, hukuman, dan kerugian reputasi yang akan diterima. Keadaan ekonomi dan politik suatu negara juga mempengaruhi agresivitas pajak. Jika keadaan politik suatu negara tidak stabil, maka hal itu akan berpengaruh terhadap bidang ekonomi, yang dampaknya mempengaruhi keadaan finansial perusahaan dan memicu terjadinya praktik penghindaran pajak.

*Financial distress* yang dialami perusahaan akibat menurunnya kondisi ekonomi dan keuangan perusahaan yang mengakibatkan risiko kebangkrutan, dapat meningkatkan potensi perusahaan melakukan praktik penghindaran pajak agar dapat tetap berdiri (Brondolo, 2009; Campello *et al.*, 2012). Pada penelitian Edwards *et al.*, (2013) dijelaskan bahwa perusahaan yang mengalami masalah keuangan akan meningkatkan manfaat (*marginal benefit*) melalui agresivitas pajak untuk menutupi beban (*marginal cost*). Berbeda dengan hasil penelitian yang mengatakan, jika risiko kebangkrutan cukup tinggi, maka perusahaan akan secara agresif melakukan praktik penghindaran pajak dan mengabaikan risiko audit yang dilakukan otoritas pajak (Brondolo, 2009). Menurut Richardson *et al.*, (2015), terdapat beberapa implikasi pada peraturan pajak perusahaan ketika perusahaan tersebut mengalami kesulitan keuangan. Sebagai contoh, meningkatnya biaya modal dan berkurangnya sumber keuangan eksternal yang dihadapi perusahaan mengalami krisis dan secara general keinginan dari manajer untuk mengambil risiko yang dapat mengembalikan keseimbangan perusahaan



melalui penghindaran pajak. Dalam keseimbangan tersebut, perusahaan akan mengambil strategi penghindaran pajak sebagai solusi selama keuntungan marjinal sejalan dengan biaya marjinalnya (Chen, *et al.* 2010).

Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Richardson *et al.*, (2015) dengan beberapa perbedaan yang terdapat pada penelitian ini dengan penelitian sebelumnya salah satunya pada penggunaan regulasi, proksi, dan sampel yang digunakan. Penelitian ini dilakukan di Indonesia, maka regulasi dan peraturan dan regulasi yang berlaku di Indonesia. Pada penelitian menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ini. Selain pada regulasi dan sampel yang digunakan perbedaan selanjutnya terdapat pada proksi. Penelitian ini menggunakan *Book-tax Difference* (BTD) untuk mengukur agresivitas pajak dan *Z-Score* digunakan untuk mengukur *financial distress*. Berdasarkan penjelasan diatas, penulis penelitian ini menjadi menarik untuk dilakukan dikarenakan belum ada yang melakukan penelitian secara terpisah mengenai *financial distress* terhadap agresivitas pajak di Indonesia. Penulis mengambil judul “Pengaruh *Financial Distress* Terhadap Agresivitas Pajak”.

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka permasalahan didalam penelitian ini apakah *financial distress* berpengaruh terhadap agresivitas pajak?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas penelitian ini bertujuan menguji dan mengetahui pengaruh *financial distress* berpengaruh agresivitas pajak.

### 1.4 Manfaat Penelitian

#### a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini dapat memberikan kontribusi untuk penelitian sebelumnya dan menjadi dasar dalam penelitian selanjutnya khususnya membahas tentang variabel *financial distress* terhadap agresivitas pajak. Selain itu penelitian ini juga memberi kontribusi terhadap pembaharuan teori yang harus dijadikan lebih dalam mengenai perusahaan untuk memaksimalkan laba dengan meminimalkan beban pajak.

#### b. Manfaat Praktis

Manfaat penelitian ini dapat dijadikan dasar sebagai pertimbangan bagi Direktur Jendral Perpajakan (DJP) untuk menganalisis hal-hal yang menyebabkan perusahaan melakukan praktik penghindaran pajak dan dapat menjadi salah satu alasan untuk memperkuat peraturan yang selama ini dapat dijadikan celah bagi perusahaan untuk melakukan praktik penghindaran pajak. Selain itu dapat digunakan sebagai dasar bagi investor sebelum mengambil keputusan investasi modal yang akan ditanamkan di suatu perusahaan.

### 1.5 Batasan Penelitian

1. Data pada penelitian ini menggunakan data yang diambil dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2014-2018.
2. Perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan tahunan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan *website* perusahaan masing-masing selama tahun 2014-2018.
3. Perusahaan yang memiliki kelengkapan data sesuai dengan keutuhan peneliti.

### **1.6 Sistematika Penulisan**

Berikut adalah gambaran umum menganalisis isi dari keseluruhan pembahasan dengan tujuan mempermudah pembaca mengikuti alur pembahasan dalam penelitian ini:

#### **BAB I            PENDAHULUAN**

Pada bagian ini menjelaskan mengenai latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, batasan penelitian dan sistematika penulisan.

#### **BAB II            TINJAUAN PUSTAKA**

Pada bagian ini menjelaskan mengenai pengertian agresivitas pajak, pengertian *financial distress*, dan menjelaskan analisis teoritis serta pengembangan hipotesis dari penelitian ini.

#### **BAB III           METODE PENELITIAN**

Pada bagian ini menjelaskan metode apa yang digunakan dalam melakukan penelitian, dari pengambilan populasi dan *sampling*, sumber dan jenis data yang digunakan, metode analisa data dan pengujian hipotesis.

#### **BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

Bagian ini menjelaskan hasil analisis dan interpretasi data dari hasil penelitian yang telah diuji.

#### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

Bagian ini merupakan bagian terakhir dalam penulisan skripsi yang berisikan kesimpulan dari analisis yang dilakukan, keterbatasan penelitian, dan saran untuk penelitian selanjutnya.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan dalam penelitian ini *financial distress* yang cenderung meningkat mengakibatkan tingkat agresivitas semakin tinggi. Dikarenakan perusahaan yang sedang mengalami *financial distress* tidak memiliki uang kas yang cukup untuk memenuhi kewajiban perpajakannya, sehingga pola penghindaran pajak yang agresif ditemukan pada perusahaan yang sedang mengalami *financial distress* (kesulitan keuangan).

#### **5.2 Keterbatasan dan Saran**

Berikut keterbatasan dan beberapa saran untuk penelitian selanjutnya:

1. Penggunaan sampel pada penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur.  
Untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan sampel lain di samping perusahaan manufaktur agar lebih representatif.
2. Proksi yang digunakan pada penelitian ini hanya menggunakan *Book-Tax Difference* (BTD) saja yang kemungkinan proksi ini kurang bisa menggambarkan secara mendetail mengenai agresivitas pajak. Sehingga untuk peneliti selanjutnya dapat menambahkan penggunaan proksi atau menggunakan proksi lebih dari satu untuk meningkatkan keakuratan hasil penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Altman, E.I. (1968). Financial ratios, discriminate analysis, and the prediction of corporate bankruptcy. *Journal of finance* 23, 589-609.
- Altman, E.I., 2000. Predicting financial distress of companies: reviting the z-score and zeta models. Working Paper, New York University.
- Altman, E.I. & Hotchkiss, E. (eds), (2006). Corporate Financial Distress and Bankruptcy: Predict and Avoid Bankruptcy, Analyze and Invest in Distressed Debt. Third Edition. Hoboken: Wile.
- Armstrong, C.S., Blouin, J.L., Larcker, D.F., 2012. The incentives for tax planning. *Journal of Accounting and Economics* 53, 391–411.
- Ahmad Rodoni dan Herni Ali. (2010), Manajemen Keuangan, Edisi Pertama, Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Brondolo, J., 2009. Collecting taxes during an economic crisis: challenges and policy options. IMF staff position note (SPN/09/17), 1–38.
- Campello, M., Giambona, E., Graham, J., Harvey, C., 2011. Liquidity management and corporate investment during a financial crisis, *Review of Financial Studies* 26, 1994-1979.
- Campello, M., 2012. Access to liquidity and corporate investment in Europe during the financial crisis. *Review of Finance* 16 (2), 323-346.
- Chou, H.-I., Li, H., Yin, X., 2010. The effects of financial distress and capital structure on the work effort of outside directors. *Journal of Empirical Finance* 17, 300–312.
- Chen, S., Chen, X., Cheng, Q., Shevlin, T., 2010. Are family firms more tax aggressive than non-family firms? *Journal of Financial Economics* 95, 41–61.
- Cheng, C.S.A., Huang, H.H., Li, Y., Stanfield, J., 2012. The effect of hedge fund activism on corporate tax avoidance. *Accounting Review* 87 (5), 1493–1526.
- Dhamara, Galih P. (2015). Analisis Hubungan antara Financial Distress, Independensi Dewan Komisaris, dan Agresivitas Pajak.

- Dhamara, G. P., & Violita, E. S. (2017). The Influence of Financial Distress and Independence of Board of Commissionerson Tax Aggressiveness. *Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR)*, 81-86.
- Dyreng, S., Hanlon, M., Maydew, E., 2010. The effects of executive on corporate tax aggressiveness. *Accounting Review* 85 (4), 1163-1189.
- Edwards, A. S., Schwab, C., & Shevlin, T. J. (2013). Financial Constraints and the Incentive for Tax Planning. *SSRN Electronic Journal*.
- Frank, M.M., Lynch, J.L., Rego, S.O., 2009. Are financial and tax reporting aggressiviness reflective of broader corporate policies? *Accounting Review* 84 (2), 467-496.
- Gupta, S., Newberry, K., 1997. Determinants of the variability in corporate effective tax rates: evidence from longitudinal data. *Journal of Accounting and Public Policy* 16, 1-34.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Graham, J.R., Lemmon, M., Schallheim, J., 1998. Debt, leases and the endogeneity of corporate tax status. *Journal of Finance* 53, 131–162.
- Hanlon, M., Slemrod, J., 2009. What does tax aggressiveness signal? Evidence from stock price reactions to news about tax shelter involvement. *Journal of Public Economics* 93 (1/2), 126–141.
- Hanlon, M., Heitzman, S., 2010. A review of tax research. *Journal of Accounting and Econimcs* 50 (2-3), 127-178.
- Jensen, M.C., Meckling, W.H., 1976. Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics* 3, 305–360.
- Kuncoro, Mudrajad. (2007). *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*, edisi ke-3. Yogyakarta: UPP-STIM YKPN.
- Milss, L., Erickson, M., Maydew, E., 1998. Invesments in tax planning. *Journal of the American Tax Association* 20 (1), 1-20.
- Nugroho, S. A., & Firmansyah, A. (2018). Pengaruh Financial Distress, Real Earnings Management Dan Corporate Governance Terhadap Tax Aggressiveness. *Journal of Applied Business Administration*, 1(2), 163–182.

- Rego, S.O., Wilson, R., 2012. Equity risk incentives and corporate tax aggressiveness. *Journal of Accounting Research* 10 (1), 41-53.
- Rego, S.O., 2003. Tax-aggressiveness activities of US multinational firms. *Contemporary Accounting Research* 20 (4), 805-833.
- Richardson, G., Lanis, R., & Taylor, G. (2015). Financial distress, outside directors and corporate tax aggressiveness spanning the global financial crisis: An empirical analysis. *Journal of Banking and Finance*, 52, 112–129.
- Richardson, G., Taylor, G., & Lanis, R. (2015). The impact of financial distress on corporate tax avoidance spanning the global financial crisis: Evidence from Australia. *Economic Modelling*, 44-53.
- Siegfried, J., 1972. The relationship between economic structure and the effect of political influence: empirical evidence from the federal corporation income tax program (Ph.D. dissertation), University of Wisconsin.
- Slemrod, J., 2001. Empirical tax research in accounting. *Journal of Accounting and Economics* 31, 321-387.
- Wilson, R., 2009. An examination of corporate tax shelter participants. *Accounting Review* 84 (3), 969-999.