

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP KEPEMILIKAN  
KAS**

**SKRIPSI**



DISUSUN OLEH :

JANIA DO ROSARIO VITAL MOREIRA MESQUITA

12150040

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2019**

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP KEPEMILIKAN  
KAS**

**SKRIPSI**

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

Nama: Jania Do Rosario Vital Moreira Mesquita

NIM: 12150040

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2019**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP KEPEMILIKAN KAS**

telah diajukan dan dipertahankan oleh :

**JANIA DO ROSARIO VITAL MOREIRA MESQUITA**

**12150040**

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

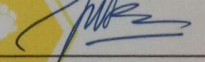
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada tanggal 24 Juni 2019

Nama Dosen

Tanda Tangan

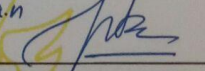
1. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA.  
(Ketua Tim Penguji)



2. Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM., Ak., CA.  
(Dosen Penguji)



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





**DU TA WACANA**

Yogyakarta, 04 JUL 2019

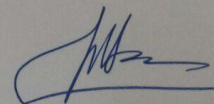
Disahkan Oleh:

Dekan,

Ketua Program Studi,



Dr. Singgih Santoso, MM.



Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA.

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

“PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP KEPEMILIKAN KAS”

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 mana pun, kecuali bagian yang sumber informasi sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika di kemudian hari didapati hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi pencabutan gelar.

Yogyakarta, 18 Juni 2019



Jania Do Rosario Vital Moreira Mesquita

12150040

## **HALAMAN MOTTO**

Sukses itu sederhana. Lakukan hal yang tepat, dengan cara yang tepat dan pada waktu yang tepat.

© UKDW

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis menerima banyak bimbingan, masukan, motivasi dan saran dari berbagai pihak. Maka dari itu, pada kesempatan ini penulis mempersembahkan buah pikiran untuk:

1. Tuhan Yesus dan Bunda Maria atas Berkah, kasih dan penyertaanNya yang selalu penulis rasakan. “Terima Kasih Tuhan karena Engkau selalu menyertai langkahku sampai ke titik ini”.
2. Kedua orang tua, Bapa Jaime Mesquita dan Mama Celina Freitas Moreira untuk kasih sayang dan cinta yang selalu diberikan kepada penulis. Bapa dan Mama yang bekerja dan terus berdoa agar penulis selalu dilindungi dan diberkati.
3. Bapak Frista, SH., SE., MSAK., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Kepala Prodi Akuntansi, Ibu Putriana Kristanti, Dra, MM, Akt yang telah membimbing penulis selama proses perkuliahan selama ini, dan juga membantu membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
5. Ibu Maharani Dhian Kusumawati, SE.,M.Sc. selaku dosen wali yang telah membimbing, mengarahkan, dan memberikan nasihat kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Kristen Duta Wacana.
6. Seluruh dosen yang telah membekali penulis dengan berbagai pengetahuan selama kuliah, serta Staff Fakultas Bisnis yang telah membantu penulis dalam berbagai urusan administrasi dan lainnya selama proses perkuliahan.
7. Tyta, Joe, Jenildo, Jenesia. Terima kasih atas kasih sayang yang diberikan kepada penulis selama ini. Terima Kasih selalu menghibur dan memberikan motivasi kepada penulis.
8. Keluarga dari Bapa dan Mama yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.

9. Sahabat-sahabat terkasih Dita, Vian, Dasimah, Mega, dan Ida. Penulis bersyukur karena dipertemukan dengan kalian. Terima kasih untuk semua dukungan dan doa serta selalu memberikan motivasi kepada penulis.
10. Sahabat-sahabat tersayang Asrama Putri Cor Jesu Evania, Lopes, Yulia, Bella, Dita, Eka, Stefi, Momo, Ricci, Tyas, Joice, Sari dan Yemima. Terima kasih selalu memberikan motivasi dan doa kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi.
11. Keluarga Anak Rantau Tipen, Agung, Leo, Derry, Vincent, Rining, Yudhi, Benny, Eric, Tari. Terima kasih atas kebersamaan selama ini yang selalu menghibur dan memberikan dukungan kepada penulis.
12. Teman-teman akuntansi angkatan 2015, terima kasih untuk kebersamaan yang kita lewati selama proses perkuliahan.
13. Pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

© UKD W



## KATA PENGANTAR

Puji syukur patut dipanjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas pertolongan dan penyertaan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Kepemilikan Kas”.

Penulisan tugas akhir ini merupakan salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana. Selain itu penulisan tugas akhir ini bertujuan untuk menghasilkan suatu karya ilmiah, sehingga dapat bermanfaat bagi penggunanya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tugas akhir/skripsi, masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan. Akhir kata, penulis mengucapkan terimakasih kepada pihak yang telah membantu semoga Tuhan Yesus Kristus senantiasa memberikan kasih dan berkat-Nya.

Yogyakarta,

Penulis

Jania Do Rosario Vital Moreira Mesquita



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGANTAR .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
ABSTRAK .....	xiv
ABSTRACT .....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penulisan .....	5
1.4 Kontribusi Penelitian.....	5
1.5 Batasan Masalah.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori .....	7
2.1.1 Teori Agensi.....	7
2.1.2 Penghindaran Pajak .....	8
2.1.3 Kepemilikan Kas.....	9
2.2 Penelitian Terdahulu .....	11
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	13
2.3.1 Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Kepemilikan Kas .....	13
2.3.3 Kerangka Konseptual.....	15
BAB III METODE PENELITIAN .....	16
3.1 Data dan Sumber .....	16
3.1.1 Data .....	16
3.1.2 Sumber .....	17

3.2 Defenisi Variabel dan Pengukurannya .....	17
3.2.1 Variabel Independen .....	17
3.2.2 Variabel Dependen.....	18
3.2.3 Variabel Kontrol .....	18
3.3 Metode Penelitian.....	20
3.3.1 Statistik Deskriptif .....	20
3.3.2 Uji Asumsi Klasik .....	20
3.3.3 Analisis Regresi Berganda.....	22
3.4 Model Statistik dan Uji Hipotesis.....	23
3.4.1 Model Statistik .....	23
3.4.2 Uji Pemilihan Regresi Model Data Panel .....	23
3.4.3 Uji Determinasi ( $R^2$ ).....	24
3.4.4 Uji Parsial (t-Test).....	24
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN.....</b>	<b>26</b>
4.1 Deskripsi Data Penelitian .....	26
4.2 Statistik Deskriptif .....	27
4.3 Hasil Pengolahan Data .....	28
4.3.1 Pemilihan Regresi Model .....	28
4.3.2 Uji asumsi klasik.....	30
4.3.3 Analisa Regresi Berganda .....	33
4.3.3.1 Analisa Regresi Berganda Hipotesis .....	33
4.3.3.1.1 Uji model t .....	35
4.3.3.1.2 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	35
4.4 Analisis Hasil Pengujian Hipotesis.....	36
4.4.1 Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Kepemilikan Kas.....	36
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>38</b>
5.1 Kesimpulan .....	38
5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran.....	38
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>40</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>43</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu

Tabel 4.1 Sampel Penelitian

Tabel 4.2 Deskriptif Statistik

Tabel 4.3 Pemilihan Regresi PLS dan FE Model

Tabel 4.4 Pemilihan Regresi Hausman Fe,Re Model

Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Sesudah Penanganan Outlier

Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas Model

Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model

Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Model

Tabel 4.9 Hasil Regresi Model

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual

© UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2: Hasil Regresi Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Kepemilikan Kas
- Lampiran 3: Pemilihan Sampel Penelitian
- Lampiran 4: Statistik Deskriptif Penelitian dan Penanganan Outlier
- Lampiran 5: Hasil Regresi Model Penelitian : Pengujian Hipotesis
- Lampiran 6: Data Excel
- Lampiran 7: Cover Acc
- Lampiran 8: Halaman Persetujuan
- Lampiran 9: Formulir Revisi Judul Skripsi
- Lampiran 10: Kertas Lembar Revisi
- Lampiran 11: Kartu Konsultasi

# BAB I PENDAHULUAN

## 1.1 Latar Belakang

Pajak merupakan salah satu sumber penerimaan Negara yang digunakan untuk melaksanakan pembangunan bagi seluruh rakyat Indonesia. Menurut Dian, Saifi, dan Dwiatmanto (2014), Pajak bagi pemerintah merupakan sumber pendapatan yang digunakan untuk membiayai pengeluaran negara, baik pengeluaran rutin maupun pengeluaran pembangunan. Namun bagi perusahaan, pajak merupakan biaya atau beban yang akan mengurangi laba bersih. Jika keuntungan diperoleh perusahaan besar secara otomatis pajak penghasilan yang dibayarkan ke kas negara juga besar. Berdasarkan fenomena inilah maka perusahaan dalam hal ini manajer keuangannya, berusaha agar dapat melakukan penghematan atau pengurangan pajak secara *lawful* (masih tetap dalam bingkai ketentuan pajak).

Menurut Mardiasmo (2003), Penghindaran pajak adalah upaya untuk meringankan beban pajak namun tidak melanggar undang-undang yang ada. Penghindaran pajak dilakukan untuk meminimalkan beban pajak yang harus dibayarkan dan juga dapat memfasilitasi biaya sewa yang lebih besar yang dampaknya terhadap penilaian kepemilikan kas perusahaan. Meskipun dikatakan bahwa praktik penghindaran pajak dapat membuat pajak yang dibayar oleh perusahaan menjadi lebih kecil dan akan memaksimalkan nilai pemegang saham (Hanlon dan Heitzman, 2010) praktik ini dapat berbahaya karena meningkatkan risiko pajak perusahaan. Penghindaran pajak berkaitan dengan kebijakan penahanan kas yang dilakukan perusahaan. Menurut Foley, Hartzell, Titman, Twite (2007), Pajak menjadi salah satu tujuan dari kebijakan menahan kas.

Perusahaan sebisa mungkin menahan transaksi jika transaksi tersebut berkaitan dengan pajak, sehingga kas yang dimiliki perusahaan akan menumpuk. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Wang (2011), dijelaskan bahwa penghindaran pajak dapat memicu perusahaan untuk mengoptimalkan kepemilikan kas karena persaingan di pasar modal. Penghindaran pajak dilakukan oleh perusahaan dengan motif untuk mementingkan kepentingan manajer atau kepentingan pemegang saham. Kim *et al.* (2011) mengatakan lebih banyak manajer perusahaan ditemukan untuk tidak bertindak sebagai agen yang baik karena mereka dapat mengambil keuntungan dari kegiatan penghindaran pajak untuk keuntungan pribadi mereka. Praktik penghindaran pajak ini yang semula dianggap sebagai alat penambah nilai bagi pemegang saham memberikan peluang bagi manajer sebagai pemegang kontrol perusahaan untuk mengambil sumber daya perusahaan melalui berbagai upaya dalam jangka waktu yang lama. Jika dikaitkan dengan kepemilikan kas perusahaan akan sangat berkorelasi karena uang tunai adalah jenis aset yang sangat likuid sehingga akan sangat mudah dikonversi oleh manajer untuk keuntungan pribadi (Myers & Rajan 1998). Ini ditemukan oleh Dhaliwal dkk. (2011) bahwa ada hubungan negatif antara kegiatan penghindaran pajak perusahaan dan tingkat kas yang dimiliki oleh perusahaan.

Prasiwi (2015) dalam (Chen *et al.* (2014) mengatakan bahwa penghindaran pajak menunjukkan adanya pengaruh langsung dan tidak langsung terhadap arus kas saat ini atau arus kas masa depan. Pengaruh langsung dari penghindaran pajak yaitu meningkatnya arus kas yang dimiliki perusahaan melalui penghematan pajak dapat menyebabkan biaya agensi menjadi rendah ketika kas tersebut dibagikan ke pemegang saham. Pengaruh tidak langsung dari penghindaran pajak akan



mempersulit transaksi bisnis, informasi menjadi tidak transparan, dan rendahnya nilai perusahaan ketika perusahaan tidak memberikan keuntungan atau membagikan dividen ke pemegang saham sehingga dapat menimbulkan biaya agensi yang tinggi.

Ada beberapa penelitian terdahulu yang membahas pengaruh penghindaran pajak terhadap kepemilikan kas. Penelitian-penelitian tersebut menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Penelitian yang dilakukan oleh penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Melinda (2011) menunjukkan bahwa hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa penghindaran pajak tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap jumlah kas yang dipegang oleh perusahaan, diduga karena motif perusahaan dalam memegang kas bukan untuk melakukan penghindaran pajak melainkan untuk motif transaksi, berjaga-jaga dan spekulasi. Hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa penghindaran pajak tidak memiliki pengaruh terhadap penilaian perusahaan diduga karena penilaian perusahaan dipengaruhi oleh kinerja perusahaan, harga saham dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan untuk pihak investor. Sejalan dengan penelitian sebelumnya, penelitian yang dilakukan oleh Irham dan Nuryanah (2017) tidak mendapatkan bukti yang menunjukkan terdapat pengaruh signifikan antara penghindaran pajak dengan kepemilikan kas.

Berbeda dari penelitian sebelumnya, penelitian yang dilakukan oleh Dhaliwal, Huang, Moser, dan Pereira (2011) menunjukkan ada tiga temuan yaitu yang pertama ditemukan bahwa penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan berpengaruh negatif terhadap kepemilikan kas perusahaan. Kedua, ditemukan bahwa pengaruh negatif penghindaran pajak terhadap kepemilikas kas ini dapat

dilemahkan apabila perusahaan memiliki struktur tata kelola yang ketat. Struktur tata kelola yang ketat berfungsi untuk membatasi efek merugikan dari strategi penghindaran pajak. Ketiga, ditemukan bahwa penilaian investor dari kepemilikan kas perusahaan lebih rendah untuk perusahaan dengan tingkat penghindaran pajak yang lebih tinggi yang dapat dilemahkan dengan tata kelola perusahaan yang ketat.

Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Dhaliwal, Huang, Moser, dan Pereira (2011), penelitian selanjutnya yang dilakukan oleh Dessy (2017), yang bertujuan untuk menganalisa efek penghindaran pajak terhadap kepemilikan kas perusahaan, serta pengaruh leverage dan ROA dapat memoderasi penghindaran pajak dari perusahaan pemegang kas. Hasil analisis penelitian ini menunjukkan bahwa penghindaran pajak memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap kepemilikan kas perusahaan, leverage berpengaruh negatif yang signifikan dalam memoderasi pengaruh penghindaran pajak pada kepemilikan kas perusahaan, dan Return On Asset (ROA) memiliki pengaruh negatif yang signifikan dalam memoderasi pengaruh penghindaran pajak pada kepemilikan kas perusahaan.

Dengan adanya perbedaan hasil dari beberapa penelitian sebelumnya, mendorong penulis untuk melakukan penelitian kembali mengenai pengaruh penghindaran pajak terhadap kepemilikan kas dengan menggunakan proksi *book tax difference (BTD)* sebagai proksi pengukuran alternatif penghindaran pajak untuk memperkuat hasil empiris. *Book Tax Difference (BTD)* adalah selisih antara laba sebelum pajak dalam laporan keuangan dengan laba kena pajak dan dibagi dengan total aset agar rasionya kecil. Hal ini diharapkan mampu mengidentifikasi keagresifan perencanaan pajak dalam suatu perusahaan. Penelitian ini merupakan

pengembangan dari penelitian yang dilakukan oleh Irham dan Nuryanah (2017) terkait pengaruh penghindaran pajak terhadap level kepemilikan kas. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada metode pengukuran yang digunakan. Berdasarkan uraian diatas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul “Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Kepemilikan Kas”.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Apakah penghindaran pajak berpengaruh negatif terhadap kepemilikan kas?

## **1.3 Tujuan Penulisan**

Berdasarkan rumusan masalah diatas tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah :

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk menguji apakah penghindaran pajak berpengaruh negatif terhadap kepemilikan kas.

## **1.4 Kontribusi Penelitian**

Berdasarkan tujuan penelitian maka penelitian ini dapat memberi kontribusi sebagai berikut:

### a) Akademisi

Hasil penelitian ini akan memberikan bukti empiris atas pengaruh penghindaran pajak terhadap kepemilikan kas. Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberi dorongan untuk melakukan penelitian-penelitian lanjutan yang lebih baik dan melengkapi penelitian yang telah ada.

b) Praktisi

Penelitian ini diharapkan dapat membantu praktisi untuk menambah pengetahuan tentang kegiatan penghindaran pajak, dan juga sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengambil keputusan terutama dalam mengelola pajak perusahaan.

c) Regulator

Bagi Direktorat Jendral Pajak (DJP) yang berperan di bidang perpajakan, penelitian ini dapat dijadikan masukan untuk mendeteksi perusahaan yang melakukan praktik penghindaran pajak dan juga dapat memverifikasi kebijakan yang berlaku saat ini dengan membuat peraturan yang jelas dan tegas mengenai perpajakan di Indonesia.

### **1.5 Batasan Masalah**

Agar penelitian ini tidak menyimpang dari pokok bahasan dan lebih terperinci, maka permasalahan penelitian dibatasi mengenai pengaruh penghindaran pajak terhadap kepemilikan kas pada perusahaan manufaktur.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan pada hasil analisis data, maka kesimpulan yang dapat diambil dari hasil penelitian ini adalah:

Hasil penelitian ini menunjukkan tidak dapat membuktikan pengaruh penghindaran pajak terhadap kepemilikan kas. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Irham dan Nuryanah (2017) tidak mendapatkan bukti yang menunjukkan terdapat pengaruh signifikan antara penghindaran pajak dengan kepemilikan kas. Selain penelitian yang dilakukan oleh Irham dan Nuryanah, penelitian yang dilakukan oleh Melinda (2011) menunjukkan bahwa hasil pengujian menunjukkan bahwa penghindaran pajak tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap jumlah kas yang dipegang oleh perusahaan, diduga karena motif perusahaan dalam memegang kas bukan untuk melakukan penghindaran pajak melainkan untuk motif transaksi, berjaga-jaga dan spekulasi.

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

1. Dalam penelitian ini sampel yang digunakan hanyalah perusahaan yang digolongkan dalam industri manufaktur saja sehingga hasil dari penelitian ini tidak dapat menggambarkan kondisi seluruh perusahaan di Indonesia, maka disarankan untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan data yang tidak terbatas.

2. Penelitian mengenai pengaruh penghindaran pajak terhadap kepemilikan kas masih jarang dilakukan di Indonesia, sehingga referensi yang digunakan untuk menyesuaikan dengan kondisi yang ada di Indonesia masih sulit ditemukan.
3. Untuk peneliti selanjutnya disarankan menambah jumlah perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian. Tidak hanya membatasi pada perusahaan manufaktur namun menggunakan sampel dari semua sektor.
4. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah periode pengamatan

©UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Amarjit Gill, C. S. (2012). Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance Vol. 4, No. 1.*
- Aydin Ozkan a, N. O. (2004). Corporate cash holdings: An empirical investigation of UK companies. *Journal of Banking & Finance 28 (2004) 2103–2134.*
- C. Fritz Foley, J. C. (2007). Why do firms hold so much cash? A tax-based explanation. *Journal of Financial Economics, vol. 86, issue 3, 579-607.*
- Daher, M. (2010). The Determinants of Cash Holdings in UK Public and Private Firms. *Department of Accounting and Finance.*
- Dan S. Dhaliwal, S. X. (2011). Corporate Tax Avoidance and the Level and Valuation of Firm Cash Holdings. *American Accounting Association Annual Meeting - Tax Concurrent Sessions.* Diambil kembali dari [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1905076](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1905076)
- Dessy Natalia Tambunan, S. (2017). PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP CASH HOLDING PERUSAHAAN DENGAN LEVERAGE DAN RETURN ON ASSET (ROA) SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro, 1-12.*
- Dhaliwal, D. S. (2011). Corporate Tax Avoidance and the Level and Valuation of Firm Cash Holdings. *Department of Accounting Eller College of Management University of Arizona Tucson, AZ 85721, 1-39.*
- Ghozali. (2012). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS.
- Ghozali, I. (2013). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi. *Semarang Badan Penerbit Universitas Diponegoro.*
- Ginting, S. (2012). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Vol 2, No 1 .*
- Handayani, R. (2009). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi, 11(3), pp. 189–207.*



- Hanlon, M. a. (2010). A Review of Tax Research. *Journal of Accounting and Economics* , 127–178.
- Hanlon, M. a. (2010). A Review of Tax Research. *Journal of Accounting and Economics* 50, no. 2–3 , 127–178.
- Jeong-Bon Kim, Y. L. (2011). Corporate tax avoidance and stock price crash risk: Firm-level analysis. *Journal of Financial Economics Volume 100, Issue 3*, 639-662.
- Lawrencia Olatunde Ogundipe, S. E. (2012). CASH HOLDING AND FIRM CHARACTERISTICS: EVIDENCE FROM NIGERIAN EMERGING MARKET. *Journal of Business, Economics & Finance (2012), Vol.1 (2)*, 46-58.
- Mardiasmo. (2003). Perpajakan. *Edisi Revisi Andi Yogyakarta*.
- MECKLING, M. C. (1976). THEORY OF THE FIRM: MANAGERIAL BEHAVIOR, AGENCY COSTS AND OWNERSHIP STRUCTURE. *Journal of Financial Economics* , 305-360.
- Melinda. (2011). Analysis of the effect of tax avoidance of level firm cash holding and firm valuation on companies (Listed in Indonesia Stock Exchange in period of 2011). *Universitas Indonesia Library*.
- Melinda, C. (2011). Analisis Pengaruh Praktik Penghindaran Pajak Terhadap Jumlah Kas yang Dipegang Perusahaan dan Penilaian Perusahaan. *Unpublished Bachelor Thesis, Depok*.
- Michael C.Jensen, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics Volume 3, Issue 4*, Pages 305-360.
- Myers, S. C., & Rajan, R. G. (1998). The Paradox of Liquidity. *The Quarterly Journal of Economics, Vol. 113, No. 3*, pp. 733-771.
- PRASIWI, K. W. (2015). PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: TRANSPARANSI INFORMASI SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI. *Jurnal EKONOMIKA DAN BISNIS DIPONEGORO*.
- Shuping Chen, X. C. (2010). Are family firms more tax aggressive than non-family firms? *Journal of Financial Economics Volume 95, Issue 1*, Pages 41-61.

- SUDARNO, J. P. (2011). ANALISIS PENGARUH SIZE, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP PENGUNGKAPAN CSR PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Undergraduate thesis, Universitas Diponegoro.*
- Sukartha, I. G. (2014). Pengaruh Penerapan Corporate Governance, Leverage, Return On Assets, Dan Ukuran Perusahaan Pada Penghindaran. *E-Journal Akuntansi Universitas Udayana* , pp. 143-161.
- Tambunan, D. N. (2017). Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Cash Holding Perusahaan dengan Leverage dan Return On Asset (Roa) sebagai Variabel Moderasi. *Diponegoro Journal of Accounting Volume 6, Nomor 4.*
- Thomas W. Bates, K. M. (2006). WHY DO U.S. FIRMS HOLD SO MUCH MORE CASH THAN THEY USED TO? *The Journal of Finance*, 1-32.
- THOMAS W. BATES, K. M. (2009). Why Do U.S. Firms Hold So Much More Cash than They Used To? *The Journal of Finance Volume 64, Issue 5.*
- Titin Dian W, M. S. (2014). Penerapan Strategi Perencanaan Pajak ( TAX PLANNING ) Dalam Upaya Penghematan Pajak Penghasilan. *Jurnal Perpajakan.*
- Tommy Kurniasih, M. M. (2013). PENGARUH RETURN ON ASSETS, LEVERAGE, CORPORATE GOVERNANCE, UKURAN PERUSAHAAN DAN KOMPENSASI RUGI FISKAL PADA TAX AVOIDANCE. *Ruang Jurnal VOL 18, NO. 1, PP 1-84.*
- Wang, X. (2011). Tax Avoidance, Corporate Transparency, and Firm Value. *University of Texas at Austin.*
- Wijaya, A. L. (2011). Pengaruh Kualitas AkruaI dan Leverage terhadap Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Ekonomi.*
- Xudong Chen, N. H. (2014). Tax avoidance and firm value: evidence from China. *Nankai Business Review International, Vol. 5 Issue: 1*, pp.25-42. Diambil kembali dari <https://doi.org/10.1108/NBRI-10-2013-0037>
- Xudong Chen, N. H. (2014). Tax avoidance and firm value: evidence from China. *Nankai Business Review International vol. 5, issue 1*, 25-42.