

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian, analisis, dan pembahasan diperoleh tiga kesimpulan. Yang pertama adalah pengaruh *tax avoidance* pada biaya hutang. Kesimpulan kedua merupakan pengaruh efektivitas komite audit sebagai pemoderasi. Kesimpulan ketiga merupakan pengaruh dari empat variabel kontrol yakni umur perusahaan, ukuran perusahaan, *leverage*, dan arus kas operasi perusahaan.

Tax Avoidance (TA) memberikan pengaruh yang positif dan signifikan terhadap biaya hutang (COD). Hal ini terjadi karena *tax avoidance* merupakan penyebab munculnya *agency cost of debt*, sehingga dianggap oleh *debtholders* sebagai suatu tindakan yang berisiko mengancam kepentingan mereka sebagai prinsipal.

Efektivitas komite audit (KA) tidak memberikan pengaruh yang signifikan dalam memperkuat hubungan antara *tax avoidance* dengan biaya hutang. Hal ini dikarenakan pelaksanaan komite audit oleh perusahaan-perusahaan di Indonesia hanya sebagai tindakan memenuhi persyaratan minimal dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Lemahnya peran komite audit ini juga dianggap oleh *debtholders* sebagai risiko kredit.

Penelitian ini menggunakan empat variabel kontrol yakni umur perusahaan (AGE), ukuran perusahaan (SIZE), *leverage*

(LEV), dan rasio arus kas operasi terhadap total aset (CFO). AGE dan CFO berpengaruh negatif terhadap biaya hutang, sementara SIZE dan LEV berpengaruh positif terhadap biaya hutang. Pengaruh AGE, SIZE, dan LEV signifikan terhadap COD, sedangkan CFO tidak berpengaruh signifikan terhadap COD.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan dalam menginterpretasikan hasil analisis, yakni:

1. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan-perusahaan di dalam industri manufaktur sebagai sampelnya, sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasikan untuk jenis industri yang lain.
2. Penelitian ini menggunakan periode pengamatan 4 tahun. Sedangkan pada penelitian yang dilakukan Lim (2011) sebagai penelitian terdahulu menggunakan periode pengamatan 10 tahun, sehingga kemungkinan hasil penelitian ini belum cukup menggambarkan volatilitas perilaku *tax avoidance*.
3. Terdapat kelemahan dalam mengukur biaya hutang yang tidak mencerminkan tingkat suku bunga yang diberikan *debtholders* karena perhitungan di dalam penelitian ini tidak memperhatikan aspek waktu penarikan pinjaman.
4. Metode *composite measurement* atau penggabungan nilai efektivitas setiap karakteristik Komite Audit masih belum terbukti merupakan metode yang valid.

5.3. Saran Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diperoleh terdapat beberapa hal yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya agar hasil penelitian menjadi lebih baik, yakni:

1. Dapat menggunakan sampel perusahaan selain di dalam industri manufaktur, sehingga hasil penelitian dapat digeneralisasikan untuk jenis industri yang lain.
2. Periode pengamatan dapat diperpanjang sehingga nantinya dapat menangkap volatilitas perilaku *tax avoidance*.
3. Pengukuran biaya hutang memperhatikan aspek waktu penarikan pinjaman, sehingga tercermin tingkat suku bunga yang sebenarnya diperoleh perusahaan dari *debtholders*.
4. Mengkaji metode *composite measurement* untuk menilai pengaruh efektivitas komite audit terutama dalam memoderasi hubungan *tax avoidance* dengan biaya hutang.
5. Pemoderasi yang digunakan untuk melihat pengaruh *tax avoidance* terhadap biaya hutang dapat diperluas lagi.

DAFTAR PUSTAKA

- Adrianto, R., dan I. Anis, 2014, Pengaruh Struktur Corporate Governance dan Kontrak Hutang Terhadap Praktik Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *e-Journal Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Trisakti*, Vol. 1, No. 2, September: 68-88.
- Agustia, D., 2013, Pengaruh Faktor Good Corporate Governance, Free Cash, dan Leverage Terhadap Manajemen Laba, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 15, No. 1, Mei: 27-42.
- Anderson, R.C., S.A. Mansi, dan D.M. Reeb, 2003, Board Characteristics, Accounting Report Integrity, and the Cost of Debt, *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 37, No. 3, November: 315-342.
- Annisa, N.A., dan L. Kuniarsih, 2012, Pengaruh Corporate Governance Terhadap Tax Avoidance, *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, Vol. 8, No. 2, Mei: 124-136.
- Arifin, J., dan A. Sumaryono, 2007, *Buku Kerja Berbasis Komputer Untuk Manajer Keuangan dan Akuntan*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Ashkhabi, I. R., dan L. Agustina, 2015, Pengaruh Corporate Governance, Struktur Kepemilikan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya hutang, *Accounting Analysis Journal*, Vol. 4, No. 3, Agustus: 50-77.
- Berk, J., dan P. DeMarzo, 2014, *Corporate Finance*, 3rd ed., UK: Pearson Education Limited.
- Bhoraj, S., dan P. Sengupta, 2003, Effect of Corporate Governance on Bond Ratings and Yields: The Role of Institutional Investors and Outside Directors, *The Journal of Business*, Vol. 76, No. 3, Mei: 455-476.
- Boediono, G., 2005, Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur, *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, 172-194.

- Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, 2012, Keputusan Ketua Bapepam dan Lembaga Keuangan No. Kep-643/BL/2012 tentang Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit.
- Brealey, R.A., S. C. Myers, dan F. Allen, 2014, *Principles of Corporate Governance*, 11th ed., UK: McGraw-Hill Education.
- Brigham, E.F., dan J.F. Houston, 2010, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto, 2011, Jakarta: Salemba Empat.
- Chen S., X. Chen, Q. Cheng, dan T. Shevlin, 2008, Are family firms more tax aggressive than non-family firms?, *Journal of Financial Economics*, Vol. 95, No. 1, November: 41-61.
- Dewi, A. S. M., dan A. Wirajaya, 2013, Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 4, No. 2, Agustus: 358-372.
- Dewi, N. N. N., dan I.K. Jati, 2014, Pengaruh Karakter Eksekutif, Karakteristik Perusahaan, Dan Dimensi Tata Kelola Perusahaan Yang Baik Pada Tax Avoidance Di Bursa Efek Indonesia, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 6, No. 2, Februari:249-260.
- FCGI, 2009, Peranan Dewan Komisaris dan Komite Audit dalam Pelaksanaan Corporate Governance, (https://muhariefeffendi.files.wordpress.com/2009/12/fcgi_booklet_ii.pdf, diunduh 20 Mei 2016).
- Fitriyani, D., W. Tiswiyanti, dan E. Prasetyo, 2016, Good Corporate Governance Dan Dampaknya Terhadap Kinerja Berdasarkan Balanced Scorecard, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 20, No. 3, September: 420-447.
- Ghozali, I., 2013, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*, Ed. 7, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Graham, J. R., dan A. L. Tucker, 2006, Tax Shelters dan Corporate Debt Policy, *Journal of Financial Economics*, Vol. 81, No. 3, Agustus: 563-594.
- Guinan, J., 2010, *Cara Mudah Memahami Istilah Investasi*, Jakarta: PT Mizan Publika.

- Hardiningsih, P., 2010, Pengaruh Independensi, Corporate Governance, dan Kualitas Audit Terhadap Integritas Laporan Keuangan, *Kajian Akuntansi*, Vol. 2, No. 61, Februari: 61-76.
- Harnanto, 2013, *Perencanaan Pajak*, Ed. 1, Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, U., S. Bambang, Djumahir, dan G. Irianto, 2013, Firm Characteristics, Corporate Governance and Firm Value, *International Journal of Business and Behavioral Sciences*, Vol. 3, No. 8, August: 9-18.
- Hashim, H. A., dan M. R. Amrah, 2016, Corporate Governance Mechanisms and Cost of Debt: Evidence of Family and Non-Family Firms in Oman, *Managerial Auditing Journal*, Vol. 31, No. 3, Maret: 314-336.
- Herlisnawati, D., dan Y. F. Ahmad, 2013, Analisis Perencanaan Pajak (Tax Planning) Dalam Upaya Meningkatkan Efisiensi Beban Pajak Penghasilan Badan Pada PT Akasha Wira Internasional Tbk, *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Akuntansi Fakultas Ekonomi (JIMAFE)*, Vol. Semester 1.
- Husnan, S., dan S. Muhammad, 2008, *Studi Kelayakan Proyek*, Ed. 4, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2011, Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan: Biaya Pinjaman, (<https://staff.blog.ui.ac.id/martani/files/2011/04/ED-PSAK-26-Biaya-Pinjaman.pdf>, diunduh 21 Juli 2016).
- Kadir, A., 2011, Faktor-faktor Yang Berpengaruh Terhadap Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 1, April: 1-12.
- Kholbadalov, U., 2012, The Relationship of Corporate Tax Avoidance, Cost Of Debt and Institutional Ownership: Evidence from Malaysia, *Atlantic Review of Economics*, Vol. 2: 1-36.
- Kim, B.H., L. Lei, M. Pevzner, 2010, Debt Covenant Slack and Real Earnings Management, (http://web-docs.stern.nyu.edu/old_web/emplibrary/DebtCovenantSlackandReal...pdf, diunduh 5 September 2016).
- Komite Nasional Kebijakan Governance, 2006, Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia, (<http://www.ecgi.org>

/codes/documents/indonesia_cg_2006_id.pdf, diunduh 19 Mei 2016).

- Krisananda, P. H., dan I. G. B. Wiksuana, 2015, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Non-Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia, *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 4, No. 5, Mei: 1434-1451.
- Kusumaningtyas, M., dan D.N. Farida, 2015, Pengaruh Kompetensi Komite Audit, Aktivitas Komite Audit Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Manajemen Laba, *Jurnal Akuntansi Indonesia*, Vol. 4, No. 1, Januari: 66-82.
- Lim, Y. D., 2011, Tax Avoidance, Cost of Debt and Shareholder Activism: Evidence from Korea, *Journal of Banking and Finance*, Vol. 35, No. 2, Agustus: 456-470.
- Lisa, O., 2012, Asimetri Informasi Dan Manajemen Laba: Suatu Tinjauan Dalam Hubungan Keagenan, *Jurnal WIGA*, Vol. 2, No. 1, Maret: 42-49.
- Lubis, I., 2010, *Menggali Potensi Pajak Perusahaan dan Bisnis Dengan Pelaksanaan Hukum*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Mahaputeri, A.A., dan I. K. Yadnyana, 2015, Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Pendanaan Dan Ukuran Perusahaan Pada Kinerja Perusahaan, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 9, No. 1, Oktober: 58-68.
- Maharani, I.G.A.C., dan K.A. Suardana, 2014, Pengaruh Corporate Governance, Profitabilitas dan Karakteristik Eksekutif Pada Tax Avoidance Perusahaan Manufaktur, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 9, No. 2, November: 525-539.
- Mardiyati, U., G.N. Ahmad, dan R. Putri, 2012, Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010, *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, Vol. 3, No. 1, (<http://www.jrmsi.com/attachments/article/19/PENGARUH%20KEBIJAKAN%20DIVIDEN,%20KEBIJAKAN%20HUTANG%20DAN%20PROFITABILITAS%20TERHADAP%20NILAI%20PERUSAHAAN.pdf>, diunduh 10 Juni 2016).

- Masri, I., dan D. Martani, 2014, Tax Avoidance Behaviour Towards the Cost of Debt, *International Journal of Trade and Global Markets*, Vol. 7, No. 3, Januari: 235-249.
- Menteri Keuangan Republik Indonesia, 1984, Keputusan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor 1002/KMK.04/1984 tentang Penentuan Perbandingan Antara Hutang dan Modal Sendiri Untuk Keperluan Pengenaan Pajak Penghasilan.
- Meythi, T.K. En, dan L. Rusli, 2011, Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Bisnis Manajemen dan Ekonomi*, Vol. 10, No. 2, Mei: 2671-2684.
- Mirawati, 2014, Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, (http://jurnal.umrah.ac.id/wp-content/uploads/gravity_forms/1-ec61c9cb232a03a96d0947c6478e525e/2014/05/JURNAL-MIRAWATI-090462201218-AKUNTANSI-2014.pdf, diunduh 11 Agustus 2016).
- Muhammadinah, 2015, Penerapan Tax Planning Dalam Upaya Meningkatkan Efisiensi Pembayaran Beban Pajak Pada CV. Iqbal Perkasa, *I-Finance*, Vol. 1, No. 1, Juli: 21-34.
- Ngadiman, dan C. Puspitasari, 2014, Pengaruh Leverage, Kepemilikan Institusional, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2010-2012, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 18, No. 03, September: 408-421.
- Nopiani, K.D., L.G.E Sulindawati, dan E. Sujana, 2015, Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Bank Perkreditan Rakyat di Bali, *e-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, Vol. 3, No. 1, Februari (<http://download.portalgaruda.org/article.php?article=303631&val=1325&title=PENGARUH%20MEKANISME%20GOOD%20CORPORATE%20GOVERNANCE%20TERHADAP%20KINERJA%20KEUANGAN%20BANK%20PERKREDITAN%20RAKYAT%20DI%20BALI>, diunduh 15 Oktober 2016).

- Nugrahanti, Y.W., dan S. Novia, 2012, Pengaruh Struktur Kepemilikan Sebagai Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kinerja Perbankan, *Jurnal Manajemen*, Vol.11, No.2, Mei: 151-170, (<http://download.portalgaruda.org/article.php?article=175950&val=4918&title=Pengaruh%20Struktur%20Kepemilikan%20Sebagai%20Mekanisme%20Corporate%20Governance%20terhadap%20Kinerja%20Perbankan>, diunduh 15 Oktober 2016).
- Nur'ainy, R., B. Nurcahyo, S. Kurniasih, dan Sugiharti, 2013, Implementation of Good Corporate Governance and Its Impact on Corporate Performance: The Mediation Role of Firm Size (Empirical Study from Indonesia), *Global Business and Management Research: An International Journal*, Vol. 5, Nos. 2 dan 3, 91-104, (<https://www.gbmr.ioksp.com/pdf/vol.%205%20no.%202-3/2-Nur'ainy%20et%20al.,%202013.pdf>, diunduh 20 Agustus 2016).
- Nurmaida, 2014, Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), *Artikel Ilmiah Mahasiswa*, Jember: Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- Oktomegah, C., 2012, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penerapan Konservatisme Pada Perusahaan Manufaktur di BEI, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, Vol. 1, No. 1, Oktober: 36-42.
- Ongkowibowo, D.T., dan S.E. Hatane, 2015, Pengaruh Marketing Activity Terhadap Profitability Dan Market Value Perusahaan Retail Dan Produksi Besar, *Business Accounting Review*, Vol. 3, No. 1, Januari :362-373.
- Otoritas Jasa Keuangan, 2015, Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 55 /Pojk.04/2015 Pasal 1 tentang Pembentukan Dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit, <http://ditjenpp.kemenkumham.go.id/inc/buka.php?czozMzoiZD0yMDAwKzE1JmY9b2prNTUtMjAxNWJ0LnBkZiZqc0xIjs=>, diunduh tanggal 28 Juli 2016).
- Pohan, C.A., 2014, *Manajemen Perpajakan: Strategi Perencanaan Pajak dan Bisnis*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

- Pratama, A.G., 2013, Pengaruh Good Corporate Governance Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Pengungkapan Lingkungan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Dan Tambang Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Termasuk Dalam PROPER Tahun 2009-2011, *Skripsi Program Sarjana (S1)*, Semarang: Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro, (<http://eprints.undip.ac.id/39985/1/PRATAMA.pdf>, diunduh 20 Agustus 2016).
- Putra, I.G.A.P., dan I.W. Ramantha, 2015, Pengaruh Profitabilitas, Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, dan Komite Audit Pada Ketepatanwaktuan Publikasi Laporan Keuangan Tahunan, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 10, No. 1, Januari: 199-213.
- Putra, W., 2012, Pengaruh Umur Perusahaan, ROA, EPS, Dan Persentase Saham Terhadap Underpricing Saham Di BEI Tahun 2006-2010, *Jurnal Skripsi*, (<http://publication.gunadarma.ac.id/bitstream/123456789/910/1/21207149.pdf>, diunduh 31 Agustus 2016).
- Rahmawati, H. I., 2013, Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Perbankan, *Accounting Analysis Journal*, Vol. 2, No. 1, Maret: 9-18.
- Reskino, dan R. Vemiliyarni, 2014, Pengaruh Konvergensi IFRS, Bonus Plan, Debt Covenant, dan Political Cost Terhadap Konservatisme Akuntansi, *Akuntabilitas*, Vol. 7, No. 3, Desember: 185-195.
- Resmi, S., 2014, *Perpajakan: Teori dan Kasus*, Ed. 8, Jakarta: Salemba Empat.
- Retno, R.D.M., dan D.P. Priantinah, 2012, Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010), *Jurnal Nominal*, Vol. 1, No. 1, Desember: 84-103.
- Sahilatua, P. F., dan N. Noviari, 2013, Penerapan Perencanaan Pajak penghasilan Pasal 21 Sebagai Strategi Penghematan

- Pembayaran Pajak, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 5, No. 1, Oktober: 231-250.
- Scott, W.R, 2015, *Financial Accounting Theory*, 7th ed., Canada: Pearson Education.
- Setiawan, L., dan Fitriany, 2011, Pengaruh Workload dan Spesialisasi Auditor Terhadap Kualitas Audit Dengan Kualitaskomite Audit Sebagai Variabel Pemoderasi, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 8, No. 1, Juni: 36-53.
- Silalahi, U., 2012, *Metode Penelitian Sosial*, Bandung: Refika Aditama.
- _____, 2015, *Metode Penelitian Sosial Kuantitatif*, Bandung: Refika Aditama.
- Simanjuntak, D.F., dan D. Sari, 2014, Peran Penghindaran Pajak Dalam Mengurangi Biaya hutang dengan Efektifitas Komite Audit sebagai Variabel Pemoderasi, *Siposium Nasional Akuntansi XVII*, Mataram: 1-22.
- Suandy, E., 2011, *Perencanaan Pajak*, Ed. 5, Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono, 2012, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, Bandung: Alfabeta.
- Sulistiani, D., B. Subroto, dan G. Chandrarin, 2014, Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Perjanjian Utang Berbasis Akuntansi (Accounting-Based Covenant) Pada Obligasi Yang Diterbitkan Oleh Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, *Siposium Nasional Akuntansi XVII*, Mataram:1-22.
- Sulistiyanto, S., 2008, *Manajemen Laba: Teori dan Model Empiris*, Jakarta: PT. Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Supriyanto, A., 2010, *Tata Kelola Koperasi Kredit Atau Koperasi Simpan Pinjam*, Yogyakarta: ANDI.Tanjung dan Tjondro, 2013.
- Pemerintah Republik Indonesia, Undang-Undang Republik Indonesia Nomer 16 Tahun 2009 tentang Ketentuan Umum dan Tata Cara Perpajakan.
- _____, Undang-Undang Republik Indonesia Nomer 36 Tahun 2008 Tentang Pajak Penghasilan.

-
- _____, Undang-Undang Republik Indonesia Nomer 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas.
- Uwuigbe, U., D.S. Peter, dan A. Oyeniyi, 2014, The Effects of Corporate Governance Mechanisms on Earnings Management of Listed Firms in Nigeria, *Accounting and Management Information Systems*, Vol. 13, No. 1, Maret:159–174.
- Vo, D.H., dan T. M. Nguyen, 2014, The Impact of Corporate Governance on Firm Performance: Empirical Study in Vietnam, *International Journal of Economics and Finance*, Vol. 6, No. 6, Mei: 1-13.
- Wahyudi, D., 2015, Analisis Empiris Pengaruh Aktivitas Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Penghindaran Pajak di Indonesia, *Jurnal Lingkar Widyaiswara*, Vol. 2, No. 4, Desember: 05-17.
- Wehantouw, A.B., dan J.J. Tinangon, 2015, Analisis Laporan Arus Kas Operasi, Investasi dan Pendanaan pada PT. Gudang Garam Tbk. *Jurnal EMBA*, Vol. 3, No. 1 Maret: 806-817.
- Wibowo, P.F., dan Y.W. Nugrahanti, 2016, Mekanisme Corporate Governance Terhadap Biaya Hutang, *Artikel Ilmiah*, Salatiga: Universitas Kristen Satya Wacana.
- Wild, J., dan K.R. Subramanyam, 2014, *Financial Statement Analysis*, 11th ed., New York: McGraw-Hill.
- Windah, G.C., dan F.A. Andono, 2013, Pengaruh Penerapan Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Hasil Survei The Indonesian Institute Perception Governance (IICG) Periode 2008-2011, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol. 2, No. 1, Surabaya: 1-20.
- Wulandari, N., 2006, Pengaruh Indikator Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia, *Fokus Ekonomi*, Vol. 1, No. 2, Desember: 120-136.
- Yuan, G., R. McIver, dan M. Burrow, 2012, Tax Regimes, Regulatory Change and Corporate Income Tax Aggressiveness in China, (https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2136777, diunduh 20 Mei 2016).
- Yushita, A.N., Rahmawati, dan H. Triatmoko, 2013, Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Auditor

Eksternal, dan Likuiditas Terhadap Kualitas Laba, *Jurnal Economia*, Vol. 9, No. 2, Oktober: 141-155.

Zain, M., 2007, *Manajemen Perpajakan*, Jakarta: Salemba Empat.

Zuber, J.M., dan D.L. Sanders, 2013, The Influence of Attraction and Company Values on Aggressive Corporate Tax Decision-Making, (https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2238920, diunduh 10 Mei 2016).