

**POLITICAL CONNECTION: KAITANNYA DALAM DEBT FINANCING  
DAN COST OF DEBT PERUSAHAAN**  
**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana  
Akuntansi pada Program Studi Akuntansi



**Oleh:**  
**SHAFIA NUR HAFIZHAH**  
**1702052**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA  
BANDUNG  
2021**

**POLITICAL CONNECTION: KAITANNYA DALAM DEBT FINANCING  
DAN COST OF DEBT PERUSAHAAN**  
**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)**

Oleh:

Shafa Nur Hafizhah

1702052

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Shafa Nur Hafizhah

Universitas Pendidikan Indonesia

2021

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak  
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin penulis

## LEMBAR PENGESAHAN

### **POLITICAL CONNECTION: KAITANNYA DALAM DEBT FINANCING DAN COST OF DEBT PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)**

#### **SKRIPSI**

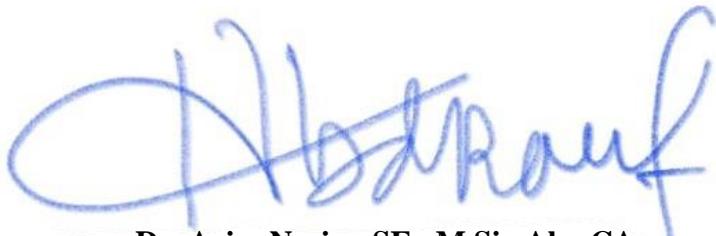
Disusun Oleh:

**Shafa Nur Hafizhah**

**1702052**

Disetujui dan disahkan oleh pembimbing:

**Pembimbing,**



**Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA**

**NIP. 19690327 200112 1 002**

Mengetahui,

**Ketua Program Studi Akuntansi,**



**Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA**

**NIP. 19820123 200501 2 002**

## **PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "***Political Connection: Kaitannya dalam Debt Financing dan Cost of Debt Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)***" beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang diajukan kepada saya apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klain dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, Februari 2022

Yang membuat pernyataan,



Shafa Nur Hafizhah

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim, assalamualaikum warrahmatullahi wabarakatuh.*

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya lah penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Political Connection: Kaitannya dalam Debt Financing dan Cost of Debt Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)”. Skripsi ini disusun dalam rangka untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.**

Dalam proses penyusunan skripsi ini, banyak pihak-pihak yang mendukung, mengarahkan, dan membimbing penulis sehingga penelitian ini dapat diselesaikan. Maka dari itu penulis ucapkan terima kasih banyak kepada semua pihak yang telah membantu kelancaran penulis dalam menyusun skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya saran dan kritik yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini.

*Wassalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh.*

Bandung, Januari 2022



Shafa Nur Hafizhah

## **UCAPAN TERIMA KASIH**

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat, karunia, dan kasih sayang-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penyusunan skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan, *support*, dan bimbingan dari berbagai pihak, maka dari itu penulis sampaikan terima kasih kepada kedua orang tua, kakak, dan adik penulis yang selalu mendukung dan memberikan kasih sayang kepada penulis, serta Bapak Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA, selaku dosen pembimbing skripsi yang senantiasa meluangkan waktu dan pikirannya untuk memberikan bimbingan dengan baik. Selain itu, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Eeng Ahman, M.S., selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
2. Ibu Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi serta dosen penguji yang telah memberikan kemudahan dalam penyelesaian skripsi.
3. Ibu Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si. dan Ibu Dr. R. Nelly Nur Apandi, SE., M.Si., QMRO., selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan memberikan masukan dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak Dr. Budi. S. Purnomo, SE., MM., M.Si, selaku Dosen pembimbing akademik yang selalu memberikan saran dan arahan selama menempuh perkuliahan.
5. Seluruh Bapak/Ibu dosen di Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama perkuliahan.
6. Seluruh teman-teman Akuntansi 2017, terutama kelas B yang telah bersama-sama menjalani hari-hari perkuliahan. Khususnya sahabat seperjuangan, Faza Nisasilmi, Lesi Rahmadani, dan Aulia Yosefhine, yang senantiasa berjuang bersama sejak awal, juga selalu memberikan bantuan dan semangat baik selama 4 tahun perkuliahan maupun dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Annisa Shafira, Nadya Zulfa, dan Neva Rahma, selaku sahabat SMA yang telah memberikan bantuan, saran, dukungan, serta menjadi tempat penulis berkeluh kesah selama penyusunan skripsi ini.

Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang telah memberikan kontribusi dalam penyusunan proposal usulan penelitian ini. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan berkah dan rahmat-Nya. *Aamiin Yaa Rabbal 'alamin.*

## **ABSTRAK**

**POLITICAL CONNECTION: KAITANNYA DALAM DEBT FINANCING**

**DAN COST OF DEBT PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)**

**Oleh:**

**Shafa Nur Hafizhah**

**Pembimbing:**

**Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *political connection* terhadap tingkat *debt financing* dan *cost of debt* pada perusahaan sektor manufaktur periode 2018 hingga 2019. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan sampel 102 perusahaan dari 178 perusahaan manufaktur. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan dan laporan tahunan. Tingkat *debt financing* diukur menggunakan *debt to asset ratio*, tingkat *cost of debt* diukur menggunakan persentase beban bunga, dan *political connection* diukur menggunakan variabel *dummy*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linear berganda dengan bantuan *software IBM SPSS* versi 25. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa *political connection* berpengaruh positif terhadap tingkat *debt financing* dan tidak berpengaruh terhadap *cost of debt*.

**Kata kunci:** Koneksi Politik, *Debt Financing*, *Cost of Debt*

## **ABSTRACT**

### **POLITICAL CONNECTION: ITS RELATION TO CORPORATE DEBT FINANCING AND COST OF DEBT**

*(Empirical Study on IDX-listed Manufacturing Companies)*

*Author:*

*Shafa Nur Hafizhah*

*Supervisor:*

*Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA*

*This study aims to determine the effect of political connection on the level of debt financing and cost of debt in manufacturing sector companies from 2018 to 2019. The sampling method used was purposive sampling with a sample of 102 companies from 178 manufacturing companies. The data used are secondary data in the form of financial reports and annual reports. The level of company's debt financing is measured using the ratio of debt to asset, cost of debt is measured using the percentage of interest expense, and political connection is measured using a dummy variable. Hypothesis testing was carried out using multiple linear regression analysis with the help of IBM SPSS version 25 software. Hypothesis testing result showed that political connection had a positive effect on the level of debt financing and had no effect on the cost of debt.*

***Keyword: Political Connection, Debt Financing, Cost of Debt***

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	i
UCAPAN TERIMA KASIH.....	ii
ABSTRAK .....	iv
ABSTRACT .....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	6
1.3    Tujuan Penelitian.....	7
1.4    Manfaat Penelitian.....	7
1.4.1    Manfaat Praktis .....	7
1.4.2    Manfaat Teoritis .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1    Kajian Teori.....	8
2.1.1 <i>Trade-off Theory</i> .....	8
2.1.2    Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	9
2.1.3    Koneksi Politik ( <i>Political Connection</i> ).....	11
2.1.4    Pendanaan Perusahaan .....	12
2.1.5    Biaya Utang ( <i>Cost of Debt</i> ).....	14
2.1.6    Pengaruh <i>Political Connection</i> terhadap Tingkat <i>Debt Financing</i> .	15
2.1.7    Pengaruh <i>Political Connection</i> terhadap <i>Cost of Debt</i> .....	16
2.2    Penelitian Terhadulu.....	17

2.3	Kerangka Pemikiran .....	20
2.4	Hipotesis .....	24
	BAB III METODE PENELITIAN.....	25
3.1	Objek Penelitian .....	25
3.2	Metode Penelitian.....	25
3.2.1	Desain Penelitian.....	25
3.2.2	Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	25
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian .....	30
3.3.1	Populasi Penelitian .....	30
3.3.2	Sampel Penelitian.....	30
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	31
3.5	Analisis Data .....	31
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	31
3.5.2	Uji Asumsi Klasik .....	32
3.5.3	Uji Hipotesis .....	33
	BAB IV PEMBAHASAN.....	36
4.1	Temuan Penelitian .....	36
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	36
4.1.2	Deskripsi Data Variabel Penelitian .....	37
4.1.3	Analisis Data .....	43
4.1.4	Hasil Pengujian Statistik dan Uji Hipotesis .....	47
4.2	Pembahasan .....	50
4.2.1	Pengaruh <i>Political Connection</i> terhadap Tingkat <i>Debt Financing</i> .	50
4.2.2	Pengaruh <i>Political Connection</i> terhadap <i>Cost of Debt</i> .....	51
	BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....	54
5.1	Simpulan.....	54

5.2 Saran .....	55
DAFTAR PUSTAKA .....	56
LAMPIRAN .....	60

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1 Statistik Utang Perusahaan Sektor Publik Non-Keuangan .....	2
Tabel 2.1 Matriks Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel .....	28
Tabel 3.2 Proses Pemilihan Sampel Penelitian .....	30
Tabel 4.1 Sub-Sektor Sampel Penelitian.....	36
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Political Connection.....	37
Tabel 4.3 Perusahaan yang Terkoneksi Politik .....	38
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Tingkat Debt Financing .....	39
Tabel 4.5 Perkembangan Debt Financing Perusahaan.....	40
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif Cost of Debt .....	40
Tabel 4.7 Perkembangan Cost of Debt Perusahaan .....	41
Tabel 4.8 Statistik Deskriptif Variabel Kontrol .....	42
Tabel 4.9 Perkembangan Variabel Kontrol.....	42
Tabel 4.10 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov .....	43
Tabel 4.11 Uji Multikolinearitas .....	44
Tabel 4.12 Analisis Regresi Linear Berganda 1 .....	46
Tabel 4.13 Analisis Regresi Linear Berganda 2.....	47
Tabel 4.14 Uji T (Pengujian Parsial) 1 .....	48
Tabel 4.15 Uji T (Pengujian Parsial) 2 .....	48
Tabel 4.16 Koefisien Determinasi 1.....	49
Tabel 4.17 Koefisien Determinasi 2.....	49

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Anggota DPR merangkap Pengusaha di berbagai Sektor .....	4
Gambar 2.1 Sumber Dana Perusahaan.....	13
Gambar 4.1 Uji Heterokedastisitas 1 .....	45
Gambar 4.2 Uji Heterokedastisitas 2 .....	45

## DAFTAR PUSTAKA

- Alabass, H.S.H.H., Harjan, S.A., Teng, M., & Sayyed S. (2019). The Impact of Corporate Political Connections on Corporate Financial Decisions: Evidence from an Emerging Market, *Journal of Management Information and Decision Sciences*, Vol. 22(2), pp. 13-24.
- Bank Indonesia. (2021). Statistik Utang Sektor Publik Indonesia. [Online]. Diakses dari: <https://www.bi.go.id/id/statistik/ekonomi-keuangan/suspi/default.aspx>
- Belghitar, Y., E. Clark, & A. Saeed. (2019). Political connections and corporate financial decision making, *Review of Quantitative Finance and Accounting*, Vol. 53, pp. 1099–1133. DOI: 10.1007/s11156-018-0776-8.
- Ben Le. (2020). The Impact of Government Ownership on the Cost of Debt and Valuation of Vietnamese Listed Companies, *Pacific Accounting Review*, Vol. 32 No. 2, pp. 255-270. DOI 10.1108/PAR-07-2019-0083.
- Bencheikh, F., Neila B. T. (2017). Political Connection and Debt Access: The Case of Tunisian Firms, *International Journal of Economics and Financial Issues*, Vol. 7(3), pp. 180-185. ISSN: 2146-4138.
- Braham, R., de Peretti, C. & Belkacem, L. (2019). Do political connections affect bank leverage? Evidence from some Middle Eastern and North African countries, *Journal of Management and Governance*, Vol.23, pp. 989–1006. <https://doi.org/10.1007/s10997-019-09478-w>
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2017). *Principles of Corporate Finance*, 12th Edition. New York: McGraw-Hill/Irwin.
- Cahyani, N. I., dan Handayani, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institutional dan Tangibility Terhadap Struktur Modal, *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, Vol. 6 (2). ISSN: 2460-0585.
- Carboni, M. (2017). *The Financial Impact of Political Connections, Industry-Level Regulation and the Revolving Door*. 1st Edition. Palgrave Macmillan. DOI: 10.1007/978-3-319-52776-5
- Chkir, I., M.I. Gallalib, M. Toukabrib. (2020). Political Connections and Corporate Debt: Evidence from Two U.S. Election Campaigns, *The Quarterly Review of Economics and Finance*, Vol. 75, pp. 229-239. DOI: 10.1016/j.qref.2019.05.003.
- Chwee Ming Tee. (2017). Political connections, institutional monitoring and the cost of debt: evidence from Malaysian firms, *International Journal of Managerial Finance*. <https://doi.org/10.1108/IJMF-07-2017-0143>.
- CNBC Indonesia. (2020). Utang BUMN Kian Menjulang ke Langit. [Online]. Diakses dari: <https://www.cnbcindonesia.com/news/20201215133602-4-209243/aduh-utang-bumn-kian-menjulang-ke-langit-bahayakah>

- Dakua, Sarada. (2018). Effect of determinants on financial leverage in Indian steel industry: A study on capital structure. *International Journal of Finance & Economics*, pg.1-10. DOI:10.1002/ijfe.1671.
- Detik Finance. (2020). Utang Luar Negeri BUMN Naik 16% Setahun. [Online]. Diakses dari: <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-4903160/utang-luar-negeri-bumn-naik-16-setahun>
- Detik News. (2019). Alasan Jokowi Tunjuk Putri Kuswisnu Wardani Jadi Wantimpres. [Online]. Diakses dari: https://news.detik.com/berita/d-4822015/alasan-jokowi-tunjuk-putri-kuswisnu-wardani-jadi-wantimpres
- Detik News. (2020). Politikus PDIP Dwi Ria dan Bendum Hanura Zulnahar Jadi Komisaris BRI. [Online]. Diakses dari: <https://news.detik.com/berita/d-4905992/politikus-pdip-dwi-ria-dan-bendum-hanura-zulnahar-jadi-komisaris-bri>
- Dewi, P. S., dan Wirama, D. G. (2017). *Pecking Order Theory: Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan pada Keputusan Pendanaan Perusahaan*, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.18.3. 2423-2450. ISSN: 2302-8556.
- Dwi Yulianti. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Koneksi Politik Pada Keputusan Pendanaan Perusahaan, *Program Studi Manajemen*. Skripsi. Semarang: UNNES.
- Eugene F. Brigham, Joel F. Houston. (2019). *Fundamentals of Financial Management*, 15<sup>th</sup> Edition. USA: Cengage Learning.
- Fabozzi, Frank J., Pamela P. Drake. (2009). *Finance: Capital Markets, Financial Management, and Investment Management*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Faccio, M. (2006). Political Connected Firms, *American Economic Review*, Vol. 96, No. 1, pp. 369-386. DOI: 10.1257/000282806776157704.
- Faccio, M. (2010). Differences between Politically Connected and Non connected Firms: A Cross-Country Analysis, *Financial Management*, Vol. 39, No. 3 (AUTUMN 2010), pp. 905-927.
- Fosberg, R.H. (2004). Agency problems and debt financing: leadership structure effects, *Corporate Governance*, Vol. 4, No. 1, pp. 31-38. DOI: [10.1108/14720700410521943](https://doi.org/10.1108/14720700410521943).
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*, Edisi 9. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harjan, S.A., Min Teng, Sayyed S., & Jamal H.M. (2019). Political Connections and Cost of Debt Financing: Empirical Evidence from China, *International*

- Journal of Economics and Financial Issues*, Vol. 9, No. 1, pp. 212-216. DOI: 10.32479/ijefi.7561.
- Haruman, T. (2008). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Pendanaan (Perspektif Agency Theory), *National Conference on Management Research*. ISBN: 979-442-242-8.
- IDN Times Jateng. (2020). Deretan Politisi yang Duduk sebagai Komisaris BUMN Selain Ahok. [Online]. Diakses dari: <https://jateng.idntimes.com/business/economy/indianamalia/selain-ahok-ini-jajaran-politisi-yang-duduk-sebagai-komisaris-bumn-regional-jateng/2>
- JA Pearce II, RB Robinson. (2005). *Strategic Management Formulation, Implementation and Control*. Boston: McGraw-Hill/Irwin.
- Jensen, M.C., and W.H. Meckling. (1976). Theory of The Firm Manajerial Behaviour, Agency Cost and Ownership Structure, *Journal of financial economics*, 3: 305–360.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kompas. (2018). Aktivitas Politik Dalam Bisnis Perusahaan, Untung atau Buntung?. [Online]. Diakses dari: <https://ekonomi.kompas.com/read/2018/11/09/060300426/aktivitas-politik-dalam-bisnis-perusahaan-untung-atau-buntung>
- Kompas. (2020). Pengurus Partai Jadi Komisaris BRI, Ini Penjelasan Kementerian BUMN. [Online]. Diakses dari: <https://money.kompas.com/read/2020/02/19/193700926/pengurus-partai-jadi-komisaris-bri-ini-penjelasan-kementerian-bumn>.
- Kieso, D. E., J. J. Weygrandt and T. D. Warfield. (2017). *Intermediate Accounting, IFRS Edition*, 3rd Edition. Hoboken. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Lawrence J. Gitman, Chad J. Zutter. (2015). *Principles of Managerial Finance*. 14<sup>th</sup> Edition. USA: Pearson Education, Ltd.
- Liedong, T.A., Rajwani, T. (2018). The impact of managerial political ties on corporate governance and debt financing: Evidence from Ghana, *Long Range Planning*. Vol 51, Issue 5, Pp. 666-679. <https://doi.org/10.1016/j.lrp.2017.06.006>
- Liputan 6. (2020). “Penelitian: 55 Persen Anggota DPR Pengusaha, Potensi Konflik Kepentingan Besar”. [Online]. Diakses dari: <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4378020/penelitian-55-persen-anggota-dpr-pengusaha-potensi-konflik-kepentingan-besar#>
- Manos R, Murinde V, Green C. (2007). Leverage and business groups: evidence from Indian firms, *Journal of Economics and Business*, Vol. 59, pp. 443–465.

- Margiansyah, D., dkk. (2020). Peta Pebisnis Di Parlemen Potret Oligarki Di Indonesia, *Marepus Corner*. DOI: 10.13140/RG.2.2.31169.17765.
- Marsh, P. (1982). The Choice Between Equity and Debt: An Empirical Study, *The Journal of Finance*, Vol. 37, Issue 1. pp. 121-144. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1982.tb01099.x>
- Myers, S.C. (2001). Capital Structure, *The Journal of Economic Perspectives*, Vol. 15, pp. 81-102. <http://dx.doi.org/10.1257/jep.15.2.81>
- Myers, S.C. (1977). Determinants of Corporate Borrowing, *Journal of Financial Economics*, Vol. 5 (2), pp. 147-175. DOI:10.1016/0304-405X(77)90015-0.
- Peraturan Menteri BUMN PER-02/MBU/02/2015 Tentang Persyaratan dan Tata Cara Pengangkatan dan Pemberhentian Anggota Dewan Komisaris dan Dewan Pengawas Badan Usaha Milik Negara. [Online]. Diakses dari <http://jdih.bumn.go.id/lihat/PER-02/MBU/02/2015>
- Purwanti, S.M., L. Sugiyarti. (2017). Pengaruh Intensitas Aset Tetap, Pertumbuhan Penjualan Dan Koneksi Politik Terhadap Tax Avoidance (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012–2016), *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 5, No. 3, pp. 1625-1642.
- Scott, W. R. (2015). *Financial Accounting Theory*, 7th Edition. Toronto: Pearson Prentice Hall.
- Sudana, I Made. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Supriyatini, R. Nelly Nur Apandi. (2019). Political Connection: Sebuah Pertimbangan dalam Penentuan Tingkat Bunga, *Journal IMAGE*, Vol. 8, No. 2, pp. 87-96.
- Syaputra, K., Ernie H. (2020). Sokongan Politik Dan Struktur Modal Pada Perusahaan Syariah Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia, I-FINANCE, Vol.06, No.01. <http://jurnal.radenfatah.ac.id/index.php/i-finance>
- Thu-Trang Thi Doan. (2020). Determinants of financing decisions: Evidence using GMM estimation, *Accounting*, 6(5), 681-686. DOI: 10.5267/j.ac.2020.6.016.
- Yinusa, O.G., Ibrahim A., Olusola E. (2017). Trade-Off Theory of Optimal Capital Structure and Adjustment towards Long Run Target: Adynamic Panel Approach, *Journal of Accounting and Management*, Vol.7(2), pp. 174-181.