

**PENGARUH *POLITICAL CONNECTION* DAN *LOCAL CORRUPTION*  
TERHADAP *CORPORATE CASH HOLDING* DI INDONESIA**



**SKRIPSI**

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS NEGERI ISLAM SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Oleh:

**DEVI WIDYANINGRUM**

**NIM. 17108040033**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2021**

**PENGARUH *POLITICAL CONNECTION* DAN *LOCAL CORRUPTION*  
TERHADAP *CORPORATE CASH HOLDING* DI INDONESIA**



**SKRIPSI**

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS NEGERI ISLAM SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH

Oleh:

**DEVI WIDYANINGRUM**

**NIM. 17108040033**

Pembimbing:

**Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc**

**NIP: 19920316 201903 2 018**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2021**

## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-815/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2021

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH POLITICAL CONNECTION DAN LOCAL CORRUPTION TERHADAP CORPORATE CASH HOLDING DI INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DEVI WIDYANINGRUM  
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040033  
Telah diujikan pada : Jumat, 20 Agustus 2021  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc  
SIGNED

Valid ID: 61231c7a09d9



Penguji I

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak  
SIGNED

Valid ID: 612334d058588



Penguji II

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si  
SIGNED

Valid ID: 61233746e102



Yogyakarta, 20 Agustus 2021

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 61245d084062

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Devi Widyaningrum

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

*Assalamu 'alaikum Wr.Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Devi Widyaningrum

NIM : 17108040033

Judul Skripsi: **“Pengaruh *Political Connection* dan *Local Corruption* terhadap *Corporate Cash Holding* di Indonesia”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudari tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Atas Perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr.Wb*

Yogyakarta, 10 Agustus 2021



Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc

NIP. 19920316 201903 2 018

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Devi Widyaningrum  
NIM : 17108040033  
Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "*Pengaruh Political Connection dan Local Corruption terhadap Corporate Cash Holding di Indonesia*"

Adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun sanduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam body note dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 10 Agustus 2021

Penyusun,

Devi Widyaningrum

NIM-17108040033



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Sebagai salah satu civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Devi Widyaningrum  
NIM : 17108040033  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneklusif (non exclusive royalty free right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh *Political Connection* dan *Local Corruption* terhadap *Corporate Cash Holding* di Indonesia”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal : 10 Agustus 2021

Yang menyatakan



Devi Widyaningrum

NIM. 17108040033

## HALAMAN MOTTO

“You only live once, but if you do it right, once is enough.”- Mae West



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini dipersembahkan kepada:

Allah SWT atas kenikmatan, kekuatan serta karuniaNya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini

Bapak Nor Ali dan Ibu Sutini yang senantiasa memberikan doá tanpa henti setiap waktu serta selalu mendukung anak-anaknya untuk mendapatkan pendidikan terbaik. Tiada kata yang mampu diungkapkan betapa penulis bersyukur dan berterimakasih telah terlahir dari dua manusia terbaik di dunia. Serta tak lupa penulis berterimakasih kepada keluarga yang memotivasi setiap waktu.

Dosen pembimbing atas kritik saran serta bimbingan hingga penulis mampu menyelesaikan penelitian. Semoga selalu dilimpahi berkah dan kebaikan. Teman-teman yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu yang senantiasa memberikan semangat serta kebahagiaan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
------	---------	---------------

عَلَّة	Ditulis	'illah
كرامة الأولياء	Ditulis	karāmah al-aulyā'

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	ditulis	i
---ُ---	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	fa'ala
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	ẓukira
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	yaẓhabu

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	Ā
جاهلية	ditulis	jāhiliyyah
2. fathah + yā' mati	ditulis	ā
تَنَسَّى	ditulis	tansā
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	ī
كريم	ditulis	karīm
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	ū
فروض	ditulis	furūd

## F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

## G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لِنُّنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

A. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

B. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillahirabbilámin,*

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmatNya berupa iman, islam, kesehatan dan kesempatan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Sholawat serta salam tak lupa senantiasa penulis sanjungkan kepada Nabi kita Muhammad SAW yang penulis harapkan *syafaat* darinya di *yaumul qiyamah* nanti.

Adapun penelitian ini berjudul “Pengaruh *Political Connection* dan *Local Corruption* terhadap *Corporate Cash Holding* di Indonesia”, sebagai salah satu syarat bagi penulis untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dari awal penyusunan penelitian ini tentu tidak terlepas dari hambatan dan rintangan. Namun, selesainya penelitian ini tentu tidak terlepas atas beberapa pihak yang mendukung, memotivasi dan memberikan doá. Untuk itu penulis mengucapkan beribu terima kasih dan rasa hormat kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin., MA selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta beserta jajarannya.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si, selaku Kaprodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc, selaku Dosen Pembimbing Skripsi sekaligus Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah banyak memberikan arahan, masukan serta dukungan.
5. Terimakasih kepada guru-guru penulis yang telah memberikan bekal pembelajaran sehingga mampu membangun pribadi penulis menjadi lebih baik dan mampu melanjutkan pendidikan ke jenjang yang lebih tinggi.

6. Terimakasih kepada Ayah, Ibu, Kakak penulis serta Keponakan penulis. Bapak Nor Ali, Ibu Sutini yang senantiasa memberikan doá-doá terbaik dan dukungan tiada henti setiap harinya. Mereka merupakan motivasi terbesar penulis untuk menjalankan kewajiban dan menjalankan aktivitas yang positif.
7. Terimakasih untuk keluarga besar penulis yang tidak lelah memberikan dukungan dan motivasi supaya penulis tetap maju dan menyelesaikan studi dengan baik.
8. Terimakasih kepada Rizaldi Rais yang senantiasa memberikan semangat dan kebahagiaan kepada penulis, memberikan yang terbaik untuk penulis, selalu penulis repotkan disepanjang harinya, semoga Allah membalas kebaikan atas dirimu, sukses dan semangat terus dalam menjalani hidup.
9. Terima kasih untuk teman-teman penulis, Miska, Santi, Yumna, Izzah, Arfi, Nindy, Disa, Elsha, Silvi, Sari, Muti yang dari awal kuliah hingga sekarang selalu bekerja sama dalam hal apapun.
10. Terimakasih kepada pribadi-pribadi inspiratif serta semua pihak yang memberikan motivasi dan membantu penulis dalam banyak hal secara maksimal. Semoga segala yang telah diberikan oleh semuanya menjadi amal dan pahala di mata Allah SWT dan dibalas dengan sebaik-baiknya balasan. Tentu penulisan skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan, oleh karena itu penulis menerima berbagai macam kritik dan saran yang membangun.
11. Dan yang terakhir kepada diri saya sendiri yang sudah bekerja keras dan tidak menyerah dalam mengerjakan tugas akhir ini.

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR .....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
ABSTRAK.....	xix
ABSTRACT.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
D. Sistematika Pembahasan.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Kerangka Teori.....	9
B. Telaah Pustaka .....	28
C. Pengembangan Hipotesis .....	34
D. Model Penelitian .....	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
A. Jenis Penelitian.....	37
B. Sumber dan Jenis Data.....	37

C. Populasi dan Sampel .....	38
D. Definisi Operasional Variabel.....	39
E. Metode Analisis Data.....	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	47
A. Hasil Penelitian .....	47
B. Pembahasan.....	56
BAB V PENUTUP.....	60
A. Kesimpulan .....	60
B. Keterbatasan penelitian.....	61
C. Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA .....	62
LAMPIRAN.....	70





## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Ringkasan Penelitian Sebelumnya .....	29
Tabel 2 Kriteria Pengambilan Sampel .....	39
Tabel 3 Rumus untuk Menghitung <i>political connection</i> .....	40
Tabel 4 Daftar Perusahaan LQ-45.....	47
Tabel 5 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 6 Hasil Uji LM .....	51
Tabel 7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	52
Tabel 8 Kesimpulan Uji Multikolinearitas.....	52
Tabel 9 Hasil Uji Regresi Berganda.....	53



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 <i>Corruption Perseption Index (CPI)</i> Indonesia 2012 - 2019.....	5
Gambar 2 Model Penelitian .....	36



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	70
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	78
Lampiran 3 Model CEM.....	78
Lampiran 4 Uji LM.....	79
Lampiran 5 Model REM.....	80
Lampiran 6 Uji Multikolinearitas.....	80
Lampiran 7 Uji Regresi Berganda.....	81
Lampiran 8 <i>Curriculum Vitae</i> .....	82



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *political connection* dan *local corruption* terhadap *corporate cash holding* di Indonesia. Penelitian yang pernah dilakukan mengenai topik ini hasilnya belum konsisten sehingga topik ini masih perlu untuk dilakukan penelitian. Untuk menyelesaikan ketidakkonsistenan hasil penelitian sebelumnya, penelitian ini akan menggunakan sampel yang berfokus pada perusahaan yang terdaftar di index LQ-45. Penelitian ini termasuk dalam penelitian kuantitatif. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2015 sampai 2020. Berdasarkan analisis regresi berganda yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa *political connection* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *cash holding*. Sedangkan *local corruption* berpengaruh negatif terhadap *corporate cash holding*.

Kata Kunci: *political connection, local corruption, corporate cash holding*

## ABSTRACT

*This study aims to determine the effect of political connection and local corruption on cash holding companies in Indonesia. The research that has been done on this topic has not been consistent with the results, so that this topic still needs to be done for research. To resolve the inconsistency of the results of previous research, this study will use a sample that focuses on companies listed in the LQ-45 index. This study is included in quantitative research. The sample used in this study are companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2015 to 2020. Based on the multiple regression analysis that has been carried out, it can be concluded that political connection do not have a significant influence on cash holdings. Meanwhile, local corruption has a negatif effect on the company's cash holding.*

*Key words: political connection, local corruption, corporate cash holding*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Penelitian mengenai *cash holding* semakin meningkat sejak krisis keuangan tahun 2008. Hal ini menunjukkan bahwa *cash holding* merupakan salah satu keputusan keuangan perusahaan yang sangat penting (da Cruz et al., 2019; Xu & Li, 2018). Perusahaan memegang *cash* atau uang tunai untuk beberapa tujuan yaitu untuk memenuhi operasional perusahaan dan untuk pencegahan atau untuk biaya modal (Das & Goel, 2019). Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh Thakur & Kannadhasan (2019), memegang kas dapat menambah nilai perusahaan jika perusahaan berlokasi di daerah yang korupsinya tidak terlalu tinggi.

Ye (2018) menyatakan bahwa jumlah *cash holding* yang dimiliki perusahaan memiliki dampak yang berbeda bagi setiap perusahaan. Ketika sebuah perusahaan memiliki sedikit uang tunai, perusahaan mungkin kehilangan peluang bagus dimasa depan dan juga menanggung risiko operasional yang lebih besar. Disisi lain, ketika perusahaan memiliki kelebihan kas akan mengakibatkan penumpukan sumber daya, serta gagal menangkap peluang investasi yang dapat mengakibatkan penurunan profitabilitas atau bahkan kehilangan persaingan posisi dominan di industri dan tereliminasi oleh

pasar.

Surah al-Furqan ayat 67 menjelaskan bahwa manusia harus bisa menjaga hartanya dengan baik, artinya tidak menghambur-hamburkan hartanya sampai habis ataupun sebaliknya sehingga mengorbankan kepentingan diri sendiri, keluarga atau orang yang membutuhkan (Shihab, 2005). Begitu juga dalam skala perusahaan, pengaturan kas perusahaan harus dilakukan secara optimal sebagaimana yang sudah dijelaskan dalam surah al-Furqon ayat 67 sebagai berikut:

وَالَّذِينَ إِذَا أَنْفَقُوا لَمْ يُسْرِفُوا وَلَمْ يَقْتُرُوا وَكَانَ بَيْنَ ذَلِكَ قَوَامًا

Artinya: "*Dan orang-orang yang apabila bernafkah, mereka tidak berlebih-lebihan, dan tidak (pula) kikir, dan adalah ia pertengahan antara keduanya*".(QS. al-Furqon [25]: 67)

Berdasarkan teori agensi, manajemen menimbun lebih banyak uang untuk mengejar konsumsi pribadi, kemajuan karier, membangun dinasti, dan kegiatan untuk keuntungan pribadi lainnya (Jensen & Meckling, 1976). Berdasarkan hal tersebut maka, masalah *cash holding* sangat penting untuk dieksplorasi lebih mendalam. *Political connection* merupakan salah satu faktor yang memengaruhi *cash holding*.

*Political connection* atau hubungan politik antara direktur perusahaan dengan pejabat pemerintahan bisa memengaruhi kebijakan yang ditetapkan suatu perusahaan. Subhi et al., (2019) menyatakan bahwa *political connection* perusahaan memengaruhi pengambilan resiko perusahaan. Menurut Xu & Li (2018) koneksi politik yang melekat pada BUMN berfungsi sebagai

mekanisme penghindaran resiko. Ren & Zhao (2020); Subhi et al. (2019) menemukan bukti bahwa perusahaan yang mempunyai koneksi dengan pemerintah daerah cenderung meningkatkan kepemilikan tunai. Sedangkan pada penelitian sebelumnya menemukan bukti bahwa perusahaan yang memiliki *political connection* cenderung memiliki cadangan kas yang lebih sedikit dibandingkan dengan perusahaan yang tidak memiliki *political connection* (Ullah & Kamal, 2017).

Selain *political connection*, tingkat korupsi pada lokasi perusahaan juga memengaruhi keputusan *cash holding* perusahaan. Fenomena korupsi ditingkat lokal yang melibatkan pejabat terjadi secara merata dari sabang sampai merauke. Hal ini dapat dilihat dengan semakin banyaknya para politisi yang menjadi tersangka kasus korupsi (Haboddin, 2011). Korupsi merupakan tindakan kejahatan yang masih sulit dicegah, bahkan hampir disemua sektor ada kasus korupsi. Korupsi telah menjadi salah satu masalah paling problematis di dunia nyata dan dunia akademis (Tran, 2020). Ada banyak penelitian tentang dampak korupsi pada pertumbuhan ekonomi secara makro. Tetapi, penelitian yang menghubungkan korupsi dengan aktivitas ditingkat perusahaan masih sedikit (Xu & Li, 2018). Dalam penelitiannya yang menggunakan *corruption* sebagai variabel independen serta *cash holding* dan *cash value* sebagai variabel dependen, Thakur & Kannadhasan (2019) menyatakan bahwa korupsi berperan penting dalam pembentukan aturan kas perusahaan di pasar negara berkembang. Penelitian mengenai korupsi terhadap *cash holding* masih memiliki hasil yang berbeda. Tran (2020) dan Xu & Li

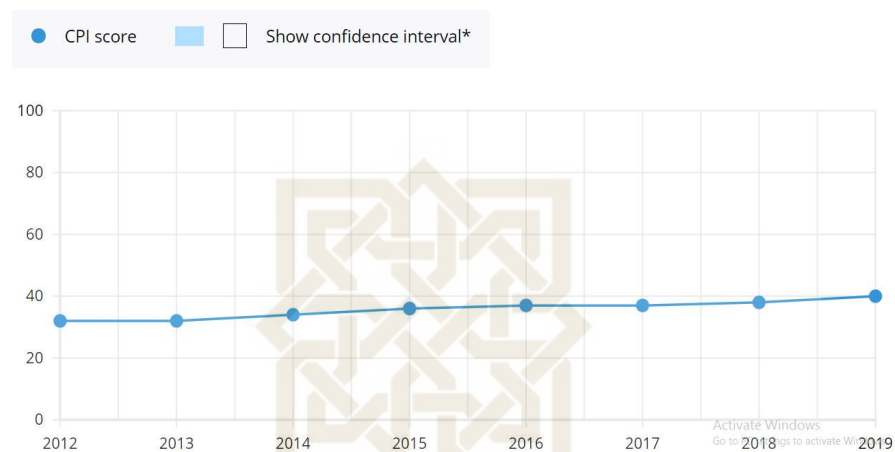


(2018) menemukan bukti bahwa perusahaan yang berlokasi di tempat yang korup akan cenderung memegang kas lebih sedikit. Di sisi lain, hasil penelitian dari Thakur & Kannadhasan (2019) perusahaan yang berlokasi di tempat yang korup akan cenderung memegang lebih banyak kas.

Penelitian yang pernah dilakukan mengenai topik ini hasilnya belum konsisten sehingga topik ini masih perlu untuk dilakukan penelitian. Ketidakkonsistenan disini yaitu, masih terjadi pertentangan antara penelitian Ullah dan Subhi dalam melihat pengaruh *political connection* terhadap *corporate cash holding*. Serta pertentangan antara penelitian Thakur dan Smith dalam melihat pengaruh *local corruption* terhadap *corporate cash holding*. Hasil yang tidak konsisten ini disebabkan oleh tantangan dan peluang bisnis yang berbeda yang mungkin dihadapi perusahaan di berbagai industri. Untuk menyelesaikan ketidakkonsistenan hasil penelitian sebelumnya, penelitian ini akan menggunakan sampel yang berfokus pada perusahaan yang terdaftar di index LQ-45. Hal ini dikarenakan perusahaan yang termasuk dalam index LQ-45 adalah perusahaan yang memiliki fundamental dan pengelolaan likuiditas yang bagus sehingga kita dapat melihat apakah perusahaan yang sudah bagus itu masih terpengaruh dengan kondisi hubungan politik dan tingkat korupsi yang ada di lingkungan perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk memahami lebih jauh tentang pengaruh *political connection* dan *local corruption* terhadap *corporate cash holding* di Indonesia. Penelitian ini sangat diperlukan karena beberapa alasan berikut. Pertama, Indonesia merupakan negara yang memiliki pengaruh politik sangat

kuat (Harymawan & Agustina, 2017). Kedua, Transparency International melaporkan bahwa Corruption Perception Index (CPI) Indonesia antara tahun 2012 dan 2019 berada diantara 32 sampai 40 yang mana skor ini masih berada di bawah skor rata-rata global (lihat Gambar 1).



sumber : [www.transparency.org/en/cpi/2019/results/idn](http://www.transparency.org/en/cpi/2019/results/idn)

Gambar 1 *Corruption Perception Index (CPI) Indonesia 2012 - 2019.*

## B. Rumusan Masalah

Sehubungan dengan latar belakang yang telah dipaparkan sebelumnya, berikut adalah masalah yang diidentifikasi pada penelitian ini:

1. Bagaimanakah pengaruh *political connection* terhadap *corporate cash holding* di Indonesia?
2. Bagaimanakah pengaruh *local corruption* terhadap *corporate cash holding* di Indonesia?

### C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Mengacu pada uraian latar belakang serta rumusan masalah yang telah dipaparkan, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk memahami lebih jauh mengenai pengaruh *political connection* dan *local corruption* terhadap *corporate cash holding* di Indonesia. Sehingga manfaat yang diharapkan dari peneliti dari penelitian ini adalah:

#### 1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini dapat memperkuat teori agensi yang menjadi landasan dalam penelitian tentang pengaruh *political connection* terhadap *corporate cash holding* di Indonesia. Serta memperkuat motivasi perlindungan aset yang menjadi landasan dalam penelitian tentang pengaruh *local corruption* terhadap *corporate cash holding* di Indonesia.

#### 2. Manfaat Praktis

Kesimpulan dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi gambaran dan acuan bagi perusahaan agar lebih mencermati masalah *cash holding* dan sebagai pertimbangan bagi perusahaan dalam menentukan tingkat *cash holding* yang optimal.

### D. Sistematika Pembahasan

#### 1. Bagian Awal

Bagian awal penelitian ini memuat: halaman judul, lembar pengesahan, persetujuan, pernyataan keaslian, persetujuan publikasi, motto, persembahan, pedoman transliterasi arab latin, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar grafik/gambar, daftar lampiran, dan abstrak.

## 2. Bagian Isi

### a. Bab I Pendahuluan

Bab I terdiri atas: latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan. Latar belakang masalah yang menguraikan fenomena dan alasan dilakukan penelitian. Rumusan masalah merupakan pertanyaan terkait inti permasalahan dalam penelitian. Tujuan dan kegunaan yang diharapkan dari penelitian ini dan terakhir adalah sistematika pembahasan.

### b. Bab II Tinjauan Pustaka

Bab II berisi: landasan teori, telaah pustaka, pengembangan hipotesis dan model penelitian. Pertama, landasan teori menjelaskan teori-teori yang digunakan pada penelitian ini. Kedua, telaah pustaka atau literature review menguraikan hasil dari penelitian-penelitian terdahulu yang menjadi referensi peneliti dalam melakukan penelitian. Ketiga, pengembangan hipotesis yang memuat anggapan dasar atau dugaan peneliti tentang pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dan memuat model penelitian.

### c. Bab III Metode Penelitian

Bab ini memaparkan metode penelitian yang digunakan untuk mengetahui hasil dari pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang meliputi jenis penelitian, populasi dan sampel, pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan metode analisis.

### d. Bab IV Hasil dan Pembahasan

Bab IV memaparkan tentang hasil penelitian. Fokus pembahasan pada bab ini adalah pada hasil uji statistik deskriptif dan regresi terhadap data yang diolah dengan menggunakan EViews. Pembahasan pada bab ini menjelaskan hasil dari penelitian yang menguji dan membuktikan hipotesis peneliti.

e. Bab V Penutup

Bab V memaparkan kesimpulan yang mewakili informasi menyeluruh atas hasil dari penelitian ini yang mencakup maksud dan pembuktian hipotesis. Selain itu, bab ini berisi keterbasan penelitian dan saran untuk penelitian selanjutnya, baik dari kalangan akademik maupun masyarakat umum.

3. Bagian Akhir

Bagian akhir dari sistematika penulisan ini berisi daftar pustaka, lampiran data perusahaan penelitian dan hasil pengolahan data.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menemukan bukti pengaruh *political connection* dan *local corruption* terhadap *corporate cash holding*. Penelitian ini menggunakan data perusahaan yang terdaftar di BEI khususnya yang terdaftar di index LQ - 45 dari tahun 2015 sampai tahun 2020 untuk melihat pengaruh *political connection* dan *local corruption* terhadap *cash holding*.

Penelitian ini mendukung hasil penelitian Harymawan & Agustin (2017) dimana *political connection* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *cash holding*.

Penelitian ini juga menemukan bukti yang mendukung teori motivasi perlindungan asset (*sheltering asset motivation*) dimana perusahaan yang berlokasi di daerah yang lebih korup akan cenderung memiliki cash yang lebih sedikit. Penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian Caprio et al. (2013); Smith (2016); Xu & Li (2018).

Secara keseluruhan, penelitian ini memberikan beberapa kontribusi. Pertama, penelitian ini menambah literature mengenai pengaruh *political connection* dan *local corruption* terhadap *cash holding* di Indonesia. Kedua, hasil ini memberikan bukti bahwa hubungan politik yang dimiliki perusahaan tidak memengaruhi level kepemilikan kas perusahaan. Penelitian ini juga memberikan pengetahuan tentang pengaruh *local corruption* terhadap *corporate cash holding* dimana *local corruption* berpengaruh negatif terhadap

*corporate cash holding*. Ketiga, Penelitian ini dapat dijadikan sebagai acuan bagi perusahaan yang berlokasi di daerah yang tingkat korupsinya tinggi untuk menerapkan aturan kepemilikan *cash holding* yang lebih rendah.

## **B. Keterbatasan penelitian**

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan diantaranya yaitu, sampel dalam penelitian masih sempit dimana penelitian ini hanya menggunakan tahun pengamatan selama 6 tahun yaitu 2015 sampai 2020. Dan masih ada kemungkinan bias diantara perusahaan-perusahaan dimana masih ada aspek dari *political connection* yang tidak dapat dijangkau misalnya *political connection* yang disebabkan karena relasi pertemanan.

## **C. Saran**

Merujuk pada manfaat penelitian dan hal-hal yang ditemukan selama penelitian, berikut adalah saran yang dapat saya berikan bagi peneliti selanjutnya yang berminat untuk meneliti pengaruh *political connection* dan *local corruption* terhadap *corporate cash holding*. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan tahun penelitian yang lebih lama sehingga data yang didapat bisa menjadi lebih akurat dan lebih menggambarkan keadaan yang sebenarnya. Selain itu pada penelitian selanjutnya dapat menambah kriteria untuk penentuan kategori perusahaan yang memiliki *political connection* khususnya kriteria *political connection* yang disebabkan karena relasi pertemanan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Al-Najjar, B. (2013). The financial determinants of corporate cash holdings: Evidence from some emerging markets. *International Business Review*, 22(1), 77–88. <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2012.02.004>
- Almeida, H., Campello, M., & Weisbach, M. S. (2004). The Cash Flow Sensitivity of Cash. *The Journal of Finance*, 59(4), 1777–1804. <https://doi.org/10.1111/J.1540-6261.2004.00679.X>
- Apuke, O. D. (2017). Quantitative Research Methods : A Synopsis Approach. *Kuwait Chapter of Arabian Journal of Business and Management Review*, 6(11), 40–47. <https://doi.org/10.12816/0040336>
- Barberis, N., Djankov, S., Hart, O., Jensen, M., Johnson, S., Levine, R., La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A., Vishny, R., & Kennedy, J. F. (2000). Investor protection and corporate governance. *Journal of Financial Economics*, 58, 3–27.
- Bates, T., Kahle, K. M., & Stulz, R. M. (2009). Why do U.S. firms hold so much more cash than they used to? *Journal of Finance*, 64(5), 1985–2021. <https://doi.org/10.1111/J.1540-6261.2009.01492.X>
- Baumol, W. J. (1952). The transactions demand for cash: An inventory theoretic approach. *Quarterly Journal of Economics*, 66(4), 545–556. <https://doi.org/10.2307/1882104>
- Belghitar, Y., & Clark, E. (2014). CONVEXITY, MAGNIFICATION, AND TRANSLATION: THE EFFECT OF MANAGERIAL OPTION-BASED COMPENSATION ON CORPORATE CASH HOLDINGS. *Journal of Financial Research*, 37(2), 191–210. <https://doi.org/10.1111/JFIR.12034>
- Bianchi, M. T., & Viana, R. C. (2014). Political connections: evidence from listed companies in Portugal. *International Journal of Economics and Accounting*, 5(1), 75. <https://doi.org/10.1504/ijea.2014.060917>
- Brunetti, A., Kisunko, G., & Weder, B. (1998). Credibility of Rules and Economic Growth: Evidence from a Worldwide Survey of the Private Sector. *The World Bank Economic Review*, 12(3), 353–384. <https://doi.org/10.1093/WBER/12.3.353>
- Bursa Efek Indonesia. (2018). *Daftar Istilah*. <https://www.idx.co.id/footer-menu/tautan-langsung/daftar-istilah/#glossaryL>
- Campello, M. (2003). Capital structure and product markets interactions: evidence from business cycles. *Journal of Financial Economics*, 68(3), 353–378. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(03\)00070-9](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(03)00070-9)



- Caprio, L., Faccio, M., & McConnell, J. J. (2013). Sheltering corporate assets from political extraction. *Journal of Law, Economics, and Organization*, 29(2), 332–354. <https://doi.org/10.1093/jleo/ewr018>
- Charumilind, C., Kali, R., & Wiwattanakantang, Y. (2006). Connected lending: Thailand before the financial crisis. *Journal of Business*, 79(1), 181–217. <https://doi.org/10.1086/497410>
- Chen, C. J., Ding, Y., & Kim, C. (2010). High-level politically connected firms, corruption, and analyst forecast accuracy around the world. *Journal of International Business Studies*, 41(9), 1505–1524. <https://doi.org/10.1057/jibs.2010.27>
- Choi, S. J., Jia, N., & Lu, J. (2015). The structure of political institutions and effectiveness of corporate political lobbying. *Organization Science*, 26(1), 158–179. <https://doi.org/10.1287/orsc.2014.0936>
- Church, R. M. (2002). The effective use of secondary data. *Learning and Motivation*, 33(1), 32–45. <https://doi.org/10.1006/lmot.2001.1098>
- Claessens, S., Feijen, E., & Laeven, L. (2008). Political connections and preferential access to finance: The role of campaign contributions. *Journal of Financial Economics*, 88(3), 554–580. <https://doi.org/10.1016/J.JFINECO.2006.11.003>
- da Cruz, A. F., Kimura, H., & Sobreiro, V. A. (2019). What Do We Know About Corporate Cash Holdings? A Systematic Analysis. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 30(1), 77–143. <https://doi.org/10.1002/jcaf.22368>
- Dahan, N. M., Hadani, M., & Schuler, D. A. (2013). The Governance Challenges of Corporate Political Activity: <Http://Dx.Doi.Org/10.1177/0007650313491470>, 52(3), 365–387. <https://doi.org/10.1177/0007650313491470>
- Das, S., & Goel, U. (2019). Determinants of Excess and Deficit Cash Holdings of Firms: Evidence from Emerging Market. *Global Business Review*, 1–14. <https://doi.org/10.1177/0972150918824950>
- Dharma, S. (n.d.). *PENDEKATAN, JENIS, DAN METODE PENELITIAN PENDIDIKAN*.
- Diaw, A. (2020). Corporate cash holdings in emerging markets. In *Borsa Istanbul Review*. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2020.09.005>
- Djankov, S., Glaeser, E., La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., & Shleifer, A. (2003). The new comparative economics. *Journal of Comparative Economics*, 31(4), 595–619. <https://doi.org/10.1016/J.JCE.2003.08.005>
- Do, Q.-A., Lee, Y. T., & Nguyen, B. D. (2012). Political Connections and Firm

Value: Evidence from the Regression Discontinuity Design of Close Gubernatorial Elections. *SSRN Electronic Journal*.  
<https://doi.org/10.2139/ssrn.2190372>

- Durnev, A., & Fauver, L. (2008). *Center for Economic Institutions Working Paper Series "Stealing from Thieves: Firm Governance and Performance when States are Predatory"*.
- Faccio, M. (2006). American Economic Association Politically Connected Firms. *Source: The American Economic Review*, 96(1), 369–386.  
[http://econ.tu.ac.th/archan/rangsun/MB\\_663/MB\\_663\\_Readings/๒.ธุรกิจกับการเมือง/Politically\\_Connected\\_Firms/Politically-Connected\\_Firms.pdf](http://econ.tu.ac.th/archan/rangsun/MB_663/MB_663_Readings/๒.ธุรกิจกับการเมือง/Politically_Connected_Firms/Politically-Connected_Firms.pdf)
- Fan, J. P. H., Wong, T. J., & Zhang, T. (2007). Politically connected CEOs, corporate governance, and Post-IPO performance of China's newly partially privatized firms. *Journal of Financial Economics*, 84(2), 330–357.  
<https://doi.org/10.1016/J.JFINECO.2006.03.008>
- Feng, X., & Johansson, A. C. (2014). Escaping political extraction: Political participation, institutions, and cash holdings in China. *China Economic Review*, 30(March), 98–112. <https://doi.org/10.1016/j.chieco.2014.05.002>
- Ferreira, M. A., & Vilela, A. S. (2004). Why Do Firms Hold Cash? Evidence from EMU Countries. *European Financial Management*, 10(2), 295–319.  
<https://doi.org/10.1111/J.1354-7798.2004.00251.X>
- Gama, M. A. B., Galilea, G. W., Bandeira-de-Mello, R., & Marcon, R. (2019). With other people's money: Campaign financing as an agency problem. *Journal of General Management*, 45(1), 40–49.  
<https://doi.org/10.1177/0306307019861814>
- Gill, A., & Shah, C. (2011). Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance*, 4(1).  
<https://doi.org/10.5539/ijef.v4n1p70>
- Haboddin, M. (2011). Kekuasaan dan Korupsi di Tingkat Lokal. *Interaktif*, 4(2).
- Hadani, M. (2012). Institutional ownership monitoring and corporate political activity: Governance implications. *Journal of Business Research*, 65(7), 944–950. <https://doi.org/10.1016/J.JBUSRES.2011.05.003>
- Harymawan, I., & Agustina, D. (2017). Characteristics of politically connected firms in Indonesia. *Problems and Perspectives in Management*, 15(4), 17–23. [https://doi.org/10.21511/ppm.15\(4\).2017.02](https://doi.org/10.21511/ppm.15(4).2017.02)
- Hillman, A., Keim, G., & Schuler, D. (2004). Corporate political activity: A review and research agenda. *Journal of Management*, 30(6), 837–857.  
<https://doi.org/10.1016/J.JM.2004.06.003>

- Hugonnier, J., Malamud, S., & Morellec, E. (2015). Capital Supply Uncertainty, Cash Holdings, and Investment. *The Review of Financial Studies*, 28(2), 391–445. <https://doi.org/10.1093/RFS/HHU081>
- Iitzkowitz, J. (2013). Customers and cash: How relationships affect suppliers' cash holdings. *Journal of Corporate Finance*, 19(1), 159–180. <https://doi.org/10.1016/J.JCORPFIN.2012.10.005>
- Jain, A. K. (2001). Corruption: A review. *Journal of Economic Surveys*, 15(1), 71–121. <https://doi.org/10.1111/1467-6419.00133>
- Jensen, M. C. (2009). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *Corporate Bankruptcy*, 76(2), 11–16. <https://doi.org/10.1017/cbo9780511609435.005>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency costs and Ownership Structure. *Human Relations*.
- Keynes, J. M. (1937). The General Theory of Employment. *The Quarterly Journal of Economics*, 51(2), 209–223. <https://doi.org/10.2307/1882087>
- Khatraini, L. (2015). PENGARUH DIVIDEND PAYOUT RATIO DAN DIVIDEND YIELD TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN DEBT ASSET RATIO SEBAGAI VARIABEL KONTROL (STUDI PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI LQ 45). 44(2), 8–10.
- Kusnadi, Y., Wei, K. C. J., Kong, H., & Bay, C. W. (2011). *The effect of political connections on the level and value of cash holdings :*
- Kusnadi, Y., Yang, Z., & Zhou, Y. (2015). Institutional development, state ownership, and corporate cash holdings: Evidence from China. *Journal of Business Research*, 68(2), 351–359. <https://doi.org/10.1016/J.JBUSRES.2014.06.023>
- Lazzarini, S. G., Musacchio, A., Bandeira-de-Mello, R., & Marcon, R. (2015). What do state-owned development banks do? Evidence from BNDES, 2002–09. *World Development*, 66, 237–253. <https://doi.org/10.1016/J.WORLDDEV.2014.08.016>
- Liedong, T. A., & Rajwani, T. (2018). The Impact of Managerial Political Ties on Corporate Governance and Debt Financing: Evidence from Ghana. *Long Range Planning*, 51(5), 666–679. <https://doi.org/10.1016/J.LRP.2017.06.006>
- Limanta, V. N., & Malelak, M. I. (2015). *Factors Affecting Corporate Cash Holding of Financial Sector Companies ( Non Bank ) Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2010 - 2015*. 1(2004), 1–10.
- Liu, X. (2016). Corruption culture and corporate misconduct. *Journal of Financial*

- Economics*, 122(2), 307–327. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2016.06.005>
- Luechinger, S., & Moser, C. (2014). The value of the revolving door: Political appointees and the stock market. *Journal of Public Economics*, 119, 93–107. <https://doi.org/10.1016/J.JPUBECO.2014.08.001>
- Lux, S., Russell Crook, T., & Woehr, D. J. (2011). *Journal of Management Outcomes of Corporate Political Activity Mixing Business With Politics: A Meta-Analysis of the Antecedents and*. <https://doi.org/10.1177/0149206310392233>
- Martínez-Carrascal, C. (2010). *CASH HOLDINGS, FIRM SIZE AND ACCESS TO EXTERNAL FINANCE. EVIDENCE FOR THE EURO AREA*.
- Martini, M. (2012). *Causes of corruption in Indonesia. August 2012*, 11.
- McChesney, F. S. (2015). Rent Extraction and Rent Creation in the Economic Theory of Regulation. <https://doi.org/10.1086/467825>, 16(1), 101–118. <https://doi.org/10.1086/467825>
- Miller, M. H., & Orr, D. (1966). A Model of the Demand for Money by Firms A MODEL OF THE DEMAND FOR MONEY BY FIRMS \*. *Source: The Quarterly Journal of Economics*, 80(3), 413–435.
- Morris, & R., J. (1983). The Role of Cash Balances in Firm Valuation. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 18(4), 533–545. [https://ideas.repec.org/a/cup/jfinqa/v18y1983i04p533-545\\_02.html](https://ideas.repec.org/a/cup/jfinqa/v18y1983i04p533-545_02.html)
- Myer, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 574–592. <https://doi.org/10.1111/J.1540-6261.1984.TB03646.X>
- Nachrowi, N., & Usman, H. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika Untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*.
- Omar, M. B., & Rahman, A. (2019). Corporate Governance Disclosure from Agency Theory Perspective: A Conceptual Model for Saudi Listed Companies. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 9(5), 22–24. <https://doi.org/10.6007/IJARBS/v9-i5/5901>
- Opler, T., Pinkowitz, L., Stulz, H., & Williamson, R. (1999). *The determinants and implications of corporate cash holdings*. 52.
- Ozkan, A., & Ozkan, N. (2004). Corporate cash holdings: An empirical investigation of UK companies. *Journal of Banking and Finance*, 28(9), 2103–2134. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2003.08.003>
- Panda, B., & Leepsa, N. M. (2017). Agency theory: Review of theory and evidence on problems and perspectives. *Indian Journal of Corporate Governance*, 10(1), 74–95. <https://doi.org/10.1177/0974686217701467>

- Paunov, C. (2016). Corruption's asymmetric impacts on firm innovation. *Journal of Development Economics*, 118, 216–231. <https://doi.org/10.1016/J.JDEVECO.2015.07.006>
- Peng, W. Q., Wei, K. C. J., & Yang, Z. (2011). Tunneling or propping: Evidence from connected transactions in China. *Journal of Corporate Finance*, 17(2), 306–325. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2010.08.002>
- Perdana, E. (2016). Olah Data Skripsi Dengan SPSS 22. In Christianingrum (Ed.), *Lab Kom Manajemen Fe Ubb* (pertama). LAB KOM MANAJEMEN FE UBB.
- Powell, G. E. (2018). The financial determinants of corporate cash holdings for Indonesian firms. In *Academy of Accounting and Financial Studies Journal* (Vol. 22, Issue 1).
- Ren, H., & Zhao, X. (2020). Anticorruption, political connections, and corporate cash policy: Evidence from politician downfalls in China. *Emerging Markets Review*, August, 100745. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2020.100745>
- Ridge, J. W., Hill, A. D., & Ingram, A. (2016). The Signaling Role of Politician Stock Ownership: Effects on Lobbying Intensity: <https://doi.org/10.1177/0149206316642273>, 44(5), 2116–2141. <https://doi.org/10.1177/0149206316642273>
- Rodrigo Bandeira-de-Mello. (2012). Firm performance effects of nurturing political connections through campaign contributions. *African Journal of Business Management*, 6(9). <https://doi.org/10.5897/AJBM11.2718>
- Savedoff, W. D., & Spiller, P. T. (1999). *SPILED WATER: INSTITUTIONAL COMMITMENT IN THE PROVISION OF WATER SERVICES*.
- Scott, W. R. (2015). *Agency Theory*.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business* (7th ed.). [www.wileypluslearningspace.com](http://www.wileypluslearningspace.com)
- Sharma, S. (2019). Descriptive Statistics and Factorial Design. *Australian Journal of Crop Science*, 13(05) 2019. <https://doi.org/10.21475/ajcs.19.13.05>
- Shihab, M. Q. (2005). *Tafsir Al-Mishbah: Pesan, Kesan dan Keserasian al-Qur'an*.
- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1993). Andrei shleifer and robert. *The Quarterly Journal of Economics*, 108(3), 599–617.
- Silalahi, D., Sitepu, R., & Tarigan, G. (2014). *Saintia Matematika ANALISIS KETAHANAN PANGAN PROVINSI SUMATERA UTARA DENGAN METODE REGRESI DATA PANEL*. 02(03), 237–251.

- Smarzynska, B. K., & Wei, S.-J. (2000). *Corruption and the Composition of Foreign Direct Investment: Firm-Level Evidence*. <https://doi.org/10.1596/1813-9450-2360>
- Smith, J. D. (2016). US political corruption and firm financial policies. *Journal of Financial Economics*, 121(2), 350–367. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2015.08.021>
- Subhi, H., Shah, S. S. H., & Harjan, S. (2019). The impact Of Corporate Political Connection On Corporate Financial Decisions: Evidence From An Emerging Market. *Journal of Management Information and Decision Sciences*, 22(2). <https://www.researchgate.net/publication/332961215%0ATHE>
- Sun, P. (2019). Corporate Political Ties in Emerging Markets. *The Oxford Handbook of Management in Emerging Markets*, 290–308. <https://doi.org/10.1093/OXFORDHB/9780190683948.013.14>
- Sun, P., Hu, H. W., & Hillman, A. (2016). The dark side of board political capital: Enabling blockholder rent appropriation. *Academy of Management Journal*, 59(5), 1801–1822. <https://doi.org/10.5465/AMJ.2014.0425>
- Svensson, J. (2003). Who must pay bribes and how much? Evidence from a cross section of firms. In *Quarterly Journal of Economics* (Vol. 118, Issue 1, pp. 207–230). <https://doi.org/10.1162/00335530360535180>
- Tahoun, A. (2014). The role of stock ownership by US members of Congress on the market for political favors. *Journal of Financial Economics*, 111(1), 86–110. <https://doi.org/10.1016/J.JFINECO.2013.10.008>
- Tanzi, V. (1998). *Corruption Around the World: Causes, Consequences, Scope, and Cures*. STATE ISLAMIC UNIVERSITY SUNAN KALIJAGA
- Thakur, B. P. S., & Kannadhasan, M. (2019). Corruption and cash holdings: Evidence from emerging market economies. *Emerging Markets Review*, 38, 1–17. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2018.11.008>
- Tiongson, E., Davoodi, H. R., & Gupta, S. (2000). Corruption and the Provision of Health Care and Education Services. In *IMF Working Papers* (Vol. 00, Issue 116, p. 1). <https://doi.org/10.5089/9781451853926.001>
- Titman, S. (1984). The effect of capital structure on a firm's liquidation decision. *Journal of Financial Economics*, 13(1), 137–151. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90035-7](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90035-7)
- Tran, Q. T. (2020). Corruption and corporate cash holdings: international evidence. *Journal of Multinational Financial Management*, 54, 100611. <https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2019.100611>
- Uhlenbruck, K., Rodriguez, P., Doh, J., & Eden, L. (2006). The impact of

corruption on entry strategy: Evidence from telecommunication projects in emerging economies. *Organization Science*, 17(3), 402–414. <https://doi.org/10.1287/ORSC.1060.0186>

Ullah, S., & Kamal, Y. (2017). Board Characteristics, Political Connections, and Corporate Cash Holdings: The Role of Firm Size and Political Regime. *Business & Economic Review*, 9(1), 157–179. <https://doi.org/10.22547/ber/9.1.9>

Warajati, S. (2011). *Pengaruh political connections , corporate governance , dan blockholders ownership terhadap corporate cash holdings = The effect of political connections corporate governance and blockholders ownership to the corporate cash holdings.*

Williams, F. I., & Hoell, R. C. (2011). *The Impact Of Freeman And Medoff “ s “ What Do Unions Do ? ”* 9(9), 13–28.

Xu, X., & Li, Y. (2018). Local corruption and corporate cash holdings: Sheltering assets or agency conflict? *China Journal of Accounting Research*, 11(4), 307–324. <https://doi.org/10.1016/j.cjar.2018.05.001>

Ye, Y. (2018). A Literature Review on the Cash Holding Issues. *Modern Economy*, 09(06), 1054–1064. <https://doi.org/10.4236/me.2018.96068>

