

**PENGARUH *EXCHANGE RATE*, *DEBT COVENANT*, *TUNNELING INCENTIVE*,
MEKANISME BONUS, DAN KEPEMILIKAN ASING TERHADAP
KEPUTUSAN PERUSAHAAN MELAKUKAN *TRANSFER
PRICING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2018-2022**



Skripsi Oleh:

AYU FITRIA PUTRI

01031482124011

Akuntansi

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2023

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH *EXCHANGE RATE*, *DEBT COVENANT*, *TUNNELING INCENTIVE*, MEKANISME BONUS, DAN KEPEMILIKAN ASING TERHADAP KEPUTUSAN PERUSAHAAN MELAKUKAN *TRANSFER PRICING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018 2022**

Disusun Oleh :

Nama : Ayu Fitria Putri
NIM : 01031482124011
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan :
Tanggal : 1 September 2023

Dosen Pembimbing



Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.BA., Ak
NIP. 197405111999032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH EXCHANGE RATE, DEBT COVENANT, TUNNELING INCENTIVE, MEKANISME BONUS, DAN KEPEMILIKAN ASING TERHADAP KEPUTUSAN PERUSAHAAN MELAKUKAN TRANSFER PRICING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022

Disusun Oleh :

Nama : Ayu Fitria Putri
NIM : 01031482124011
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Perpajakan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 21 September 2023 dan telah memenuhi syarat diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 25 September 2023

Pembimbing


Prof. Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak
NIP. 197405111999032001

Penguji


Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak
NIP. 198207032014042001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

ASLI
JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSI

Anista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ayu Fitria Putri
NIM : 01031482124011
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah Skripsi : Akuntansi Pajak

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh *Exchange Rate*, *Debt Covenant*, *Tunneling Incentive*, Mekanisme Bonus dan Kepemilikan Asing Terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan *Transfer Pricing* Perusahaan Manufaktur Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2018-2022

Pembimbing :

Dosen Pembimbing : Prof.Dr.Luk Luk Fuadah,S.E.,M.B.A.,Ak

Tanggal Ujian : 21 September 2023

Adalah benar hasil karya ilmiah saya sendiri, dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah apabila saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 14 Oktober 2023



Ayu Fitria Putri
01031482124011

MOTO DAN PERSEMBAHAN

“ Jangan terlalu khawatir jika memang jalannya pasti Allah akan mempelancar semuanya, karena apapun yang menjadi takdirmu akan mencari jalannya untuk Menemukanmu”

- Syaidina Ali bin Abi Thalib

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

- ★ Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW**
- ★ Ayah dan Ibu Tercinta**
- ★ Adik-Adikku dan Keluarga Besar Tercinta**
- ★ Sahabat-sahabatku**
- ★ Teman-Teman S1 Alih program Universitas Sriwijaya**
- ★ Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Allhamdulillah, Puji syukur atas kehadiran Allah swt berkat rahmat dan kemudahannya sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Exchange Rate, Debt Covenant, Tunneling Incentive*, Mekanisme Bonus dan Kepemilikan Asing Terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan *Transfer Pricing* Perusahaan Manufaktur Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2018-2022”. Skripsi ini merupakan salah satu syarat kelulusan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Program S1 di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang pengaruh *Exchange Rate, Debt Covenant, Tunneling Incentive*, Mekanisme Bonus dan Kepemilikan Asing Terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan *Transfer Pricing* Perusahaan Manufaktur Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2018-2022. Penulis berterima kasih atas keterlibatan semua pihak sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi sebagai tugas akhir ini masih jauh dari kata sempurna oleh karena itu,penulissangat mengharapkan saran dan masukan yang membangun serta dapat digunakan untuk perbaikan serta penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca ataupun semua pihak yang berkepentingan.

Palembang,14Oktober 2023



Ayu Fitria Putri
01031482124011

UCAPAN TERIMAKASIH

Proses penyusunan laporan akhir ini tentunya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, baik itu secara langsung berupa bimbingan, pengarahan, saran, penyediaan referensi maupun dorongan moril. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang tak terhingga dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. **Allah SWT** beserta Nabi Muhammad SAW dan para Sahabat
2. **Prof.Dr. Taufik Marwah, S.E.,M.Si** selaku Rektor Universitas Sriwijaya
3. **Prof.Dr.Mohamad Adam,S.E.,M.E** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. **Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. **Dr.Yusnaini,S.E., M.Si.,Ak.,CA** selaku sekretaris Jurus Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
6. **Ibu Rina Tjandrakirana DP.,S.E.,M.M.,Ak.,CA** selaku koorprodi S1 Kampus Palembang dan Alih program
7. **Prof.Dr.Luk Luk Fuadah,S.E.,M.B.A.,Ak** selaku Dosen Pembimbing Akademik sekaligus Dosen Pembimbing yang telah memberikan saran, arahan, nasehat, pengetahuan dan motivasi selama masa perkuliahan.
8. **Bapak Anton Indra Budiman,S.E.,M.Si.Ak** selaku penguji seminar proposal saya yang telah memberikan saran dan masukan atas revisi selama penulisan skripsi ini

9. **Ibu Umi Kalsum,S.E., M.Si.,Ak** selaku penguji komprehensif skripsi saya yang telah memberikan saran dan masukan atas revisi selama penulisan pada skripsi ini
10. **Seluruh Bapak dan Ibu Dosen** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
11. **Staf dan Karyawan** Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas bantuan dan kemudahan-kemudahan yang telah diberikan selama ini sampai penulis menyelesaikan perkuliahan
12. **Kedua Orang Tuaku**, Ayah dan ibuku tersayang, serta saudara dan saudariku Ade Kurniawan dan Aisyah Fitria yang selalu memberikan Doa, motivasi, kasih sayang, serta dukungan materil maupun moril yang tidak henti-hentinya mereka berikan selama penulis menempuh perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
13. **Keluarga Besar** yang selalu memberikan Doa serta motivasi dan semangat
14. **M. Abi Dzar Almadhanie** yang tiada henti memberikan bantuan kepada penulis, menjadi tempat bertukar pikiran, memberikan dukungan dan semangat, selalu menemani di kala suka maupun duka yang tidak dapat penulis balas semua kebaikannya, semoga Allah selalu melimpahkan kebahagiaan untukmu.

15. **Sahabat karibku** Nur Khodijah, Mira Nurul Ulfa, Putri Candra Kartika, Rachma Angelica, Putri Rizki Mpayang, Fennysha Okta Wandira, Bela Niza Paramitha, yang selalu memberikan *support* dalam menyelesaikan skripsi ini
16. **Sahabat seperjuangan** selama berkuliah di S1 Alih Program Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, khususnya pada Meirina Wulandari, Aurel Monica, Nadia Putri Maharani, Lely Amalia, Dexa Wulandari, Nabila Shahira.
17. **Rekan-rekanku** S1 Alih Program angkatan 2021 dan Almamaterku.
18. **Seluruh Pihak** yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini

Palembang, 14 Oktober 2023

Penulis



Ayu Fitria Putri
01031482124011

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF EXCHANGE RATE, DEBT COVENANT, TUNNELING INCENTIVE, BONUS MECHANISM, AND FOREIGN OWNERSHIP ON A COMPANY'S DECISION TO MAKE A TRANSFER PRICING IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE 2018-2022

By :
Ayu Fitria Putri

Transfer pricing for the tax authority is an effort to avoid high tax burdens. However, in deciding whether the company is correct in carrying out transfer pricing, it is best to pay attention to the principles of fairness and justice, and special relationships. As companies develop, it is not just avoiding the tax burden that is a factor in companies carrying out transfer pricing. The aim of this research is to analyze the influence of exchange rate variables, debt covenant, tunnel incentive, bonus mechanism and foreign ownership on transfer pricing behavior.

The population of this research is manufacturing companies listed on the IDX in the 2018-2022 period. By using purposive sampling technique. From a population of 193, 30 samples of companies were obtained which will be studied using the SPSS 26 program. The results of this research show that exchange rates, tunnel incentives and foreign ownership have an influence on transfer pricing. Meanwhile, the debt covenant variable and the bonus mechanism have no effect on transfer pricing.

Keywords: Transfer pricing, Exchange Rate, Debt Covenant, Tunneling Incentive, Bonus Mechanism, and Foreign Ownership

Advisor



Prof. Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak
NIP. 197405111999032001

Acknowledg by,
Head of Accounting Departement



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

ABSTRAK

PENGARUH *EXCHANGE RATE*, *DEBT COVENANT*, *TUNNELING INCENTIVE*, MEKANISME BONUS, DAN KEPEMILIKAN ASING TERHADAP KEPUTUSAN PERUSAHAAN MELAKUKAN *TRANSFER PRICING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022

**By :
Ayu Fitria Putri**

Transfer pricing bagi otoritas pajak adalah sebuah upaya untuk menghindari beban pajak yang tinggi. Namun dalam memutuskan perusahaan tersebut benar melakukan *transfer pricing*, sebaiknya memperhatikan prinsip kewajaran dan kelaziman, dan hubungan istimewa. Seiring dengan berkembangnya perusahaan bukan hanya pengindaran beban pajak saja yang menjadikan faktor perusahaan melakukan *transfer pricing*. Tujuan penelitian ini adalah menganalisis pengaruh variabel *exchange rate*, *debt covenant*, *tunneling incentive*, mekanisme bonus, dan kepemilikan asing terhadap perilaku *transfer pricing*.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2022. Dengan menggunakan teknik purposive sampling. Dari 193 populasi diperoleh 30 sampel perusahaan yang akan diteliti dengan menggunakan program SPSS 26. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *exchange rate*, *tunneling incentive*, dan kepemilikan asing berpengaruh terhadap *transfer pricing*. Sedangkan untuk variabel *debt covenant*, dan mekanisme bonus tidak berpengaruh terhadap *transfer pricing*.

Kata kunci: *Transfer pricing*, *Exchange Rate*, *Debt Covenant*, *Tunneling Incentive*, Mekanisme Bonus, dan Kepemilikan asing

Pembimbing



Prof. Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak
NIP. 197405111999032001

Mengetahui
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Ayu Fitria Putri

Nim : 01031482124011

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang/Konsentrasi : Perpajakan

Judul Skripsi : Pengaruh *Exchange Rate*, *Debt Covenant*, *Tunneling Incentive*, Mekanisme Bonus, Dan Kepemilikan Asing Terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan Transfer Pricing Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.

Telah di periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan saya setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 11 Oktober 2023

Dosen Pembimbing



Prof. Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak
NIP. 197405111999032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 197303171997031002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Ayu Fitria Putri
NIM : 01031482124011
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Muara Enim, 4 Juni 1999
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Jl.Kol.H.Burlian No. 70 Muara Enim, Sumatera Selatan
Alamat E-mail : ayufitria958@gmail.com
NO HP : 081377887773



PENDIDIKAN FORMAL

TAHUN	PENDIDIKAN	JURUSAN
2004-2005	TK AL-Azzhar Muara Enim	
2006-2011	SD Negeri 11 Muara Enim	
2011-2014	SMP Negeri 1 Muara Enim	
2014-2017	SMA Negeri 2 Muara Enim	IPA
2018-2021	D3 Akuntansi Universitas Sriwijaya	AKUNTANSI
2021-2023	S1 Universitas Sriwijaya	AKUNTANSI

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMAKASIH	vii
ABSTRACT	x
ABSTRAK	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II Tinjauan Pustaka	11
2.1 Landasan Teori	11
a. Teori Agensi (<i>Agency theory</i>).....	11
2.2 <i>Exchange Rate</i>	13
2.3 <i>Debt Covenant</i>	14
2.4 <i>Tunneling incentive</i>	15
2.5 Mekanisme Bonus.....	16
2.6 Kepemilikan Asing	18
2.7 <i>Transfer Pricing</i>	19
2.8 Penelitian Terdahulu	21
2.9 Kerangka Pemikiran.....	26
2.10 Hipotesis	26
2.10.1 Pengaruh <i>Exchange Rate</i> Terhadap Keputusan <i>Transfer Pricing</i>	26
2.10.2 Pengaruh <i>Debt Covenant</i> Terhadap Keputusan <i>Transfer Pricing</i>	28
2.10.3 Pengaruh <i>Tunneling Incentive</i> Terhadap Keputusan <i>Transfer Pricing</i>	29

2.10.4 Pengaruh Mekanisme Bonus Terhadap Keputusan <i>Transfer Pricing</i>	30
2.10.5 Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Keputusan <i>Transfer Pricing</i>	32
BAB III Metode Penelitian	34
3.1 Desain Penelitian	34
3.2 Jenis dan Sumber Data	34
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.4 Populasi dan Sampel	35
3.5 Teknik Analisis.....	38
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	39
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	39
3.5.2.1 Uji Normalitas.....	39
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas	40
3.5.2.3 Uji Heterokedastisitas.....	41
3.5.2.4 Uji Autokolerasi	42
3.6 Pengujian Hipotesis.....	43
3.6.1 Analisis Regresi Linier Bergan.....	43
3.6.2 Uji Parsial (Uji-t)	44
3.6.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	44
3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel)	45
3.7.1 Variabel Terikat (Dependent Variabel)	45
3.7.2 Variabel Bebas (Independent Variabel)	46
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	49
4.1 Hasil Penelitian.....	49
4.2 Statistik Deskriptif.....	49
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	52
4.3.1 Uji Normalitas.....	52
4.3.2 Uji Multikolonieritas.....	53
4.3.3 Uji Heteroskedasitas.....	55
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	57
4.4 Analisis Regresi Linier Berganda.....	58
4.4.1 Uji t (Parsial).....	59
4.4.2 Uji Koefisien Determinasi R^2	62
4.5 Pembahasan Hipotesis.....	63
4.5.1 Pengaruh <i>Exchange Rate</i> Terhadap Keputusan Transfer Pricing.....	63
4.5.2 Pengaruh <i>Debt Covenant</i> Terhadap Keputusan <i>Transfer Pricing</i>	65
4.5.3 Pengaruh Tunneling Incentive Terhadap keputusan Transfer Pricing.....	66
4.5.4 Pengaruh Mekanisme Bonus Terhadap Keputusan Transfer Pricing.....	68
4.5.5 Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Keputusan Transfer Pricing.....	70
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	73
5.1 Kesimpulan.....	72
5.2 Keterbatasan.....	75
5.3 Saran.....	75
DAFTAR PUSTAKA.....	77

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	40
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik	51
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	53
Tabel 4.3 Hasil uji multikolinearitas.....	54
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedasitas	56
Tabel 4.5 Hasil Uji autokorelasi.....	57
Tabel 4.6 Hasil Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	58
Tabel 4.7 Hasil Uji t (Parsial)	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	63

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Globalisasi ekonomi merupakan perubahan mendasar dalam perekonomian dunia yang akan berlangsung terus menerus dalam laju yang semakin pesat mengikuti kemajuan teknologi yang juga prosesnya semakin cepat, perkembangan ini telah meningkatkan kadar hubungan saling ketergantungan dan juga mempertajam persaingan antar negara, tidak hanya dalam perdagangan internasional tetapi juga dalam kegiatan investasi, finansial dan produksi, di Indonesia sendiri banyak perusahaan nasional yang berubah menjadi perusahaan multinasional dengan mendirikan anak perusahaan di berbagai negara, yang bertujuan untuk memperkuat aliansi strategis dan mempermudah dalam melakukan transaksi-transaksi perdagangan internasional, sehingga mendapatkan keuntungan yang sebesar-besarnya. Melalui transaksi internasional ini, perusahaan akan secara tidak langsung Menghadapi permasalahan seperti perbedaan tarif pajak yang berlaku di berbagai negara negara inilah yang memicu munculnya *transfer pricing* (Fauziah dan Saebani, 2023). Namun seiring berkembangnya globalisasi, perusahaan multinasional mulai menggunakan praktik *transfer pricing* untuk meminimalkan pembayaran pajak. Dengan mengeksploitasi celah peraturan yang ada, mereka dapat mengalihkan keuntungan domestik ke negara lain dengan tarif pajak yang jauh lebih rendah. Walaupun terlihat

legal tetapi cara-cara seperti ini dianggap sebagai cara yang amoral (Cledy dan Amin, 2020).

Salah satu kasus *transfer pricing* pada perusahaan manufaktur yang telah memanfaatkan transfer pricing salah satunya dilakukan oleh PT. Toyota Motor Manufacturing PT. Toyota Motor Manufacturing Indonesia menghindari membayar pajak sebesar Rp 1,2 triliun dengan menggunakan sistem jual beli, menjual di bawah harga pasar kepada anak perusahaannya Toyota Asia Pasifik Singapura. Sebagai hasilnya, Toyota Asia Pasifik Singapura menjual kembali dengan harga lebih tinggi. Pemberlakuan tarif pajak di Indonesia sebesar 25% dibandingkan dengan Singapura yang memiliki tarif pajak lebih rendah yaitu 15%. Oleh karena itu PT. Toyota Motor Manufacturing Indonesia memanfaatkan hal tersebut untuk menghindari membayar pajak (Hidayat, Winarso dan Hendrawan, 2019).

Fenomena *transfer pricing* yang terjadi di Indonesia, kasus *transfer pricing* paling baru akhir-akhir ini terjadi pada PT. Adaro dengan anak perusahaannya *Coaltrade Services Internasional Pte, Ltd* yang berlokasi di Singapura. PT. Adaro Indonesia (PT. Adaro Energy Tbk.) merupakan perusahaan batu bara terbesar nomor dua di Indonesia yang memiliki produk andalan batu bara berkalori rendah dan ramah lingkungan yang dikenal dengan Enviro Coal. Ini bukanlah kali pertama PT. Adaro diisukan melakukan *transfer pricing* sebelumnya di 2009 isu ini sempat menarik perhatian publik namun ternyata tuduhan tersebut tidak terbukti dan kembali muncul di 2019. Berdasarkan laporan internasional dari

Global Witness menemukan potensi pembayaran pajak yang lebih rendah dari seharusnya dengan nilai 125 juta dolar AS kepada pemerintah Indonesia (Friana, 2019).

Menurut Fitri, Hidayat dan Arsono (2019) PT. Adaro terindikasi mengalihkan pendapatan dan labanya ke anak perusahaannya *Coaltrade Service Internasional* yang berada di Singapura, melalui *transfer pricing*. Praktik *transfer pricing* ini terjadi diantara perusahaan afiliasi. Hubungan khusus yang ada sering kali mengakibatkan transaksi barang dan jasa yang tidak adil antara beberapa sektor atau perusahaan dalam satu grup atau konglomerat, dengan melakukan markup atau penurunan harga pada harga pasar yang ada. Perbedaan harga ini sering disalahgunakan untuk menghindari atau mengurangi beban pajak. Korporasi mentransfer pendapatan kena pajak atau pendapatan bisnis untuk meminimalkan beban pajak yang harus dibayar korporasi. Selain mengelabui keuntungan untuk mengurangi biaya overhead pajak, *transfer pricing* juga telah disalahgunakan, mengakibatkan pembagian dividen yang rendah dan menggelembungkan profit sehingga laporan keuangan dapat sesuai dengan yang diharapkan.

Pemerintah Indonesia mengatur hubungan istimewa dalam Undang-Undang Nomor 36 Tahun 2008 dalam pasal 18 ayat (4) tentang hubungan istimewa dengan wajib pajak yang memiliki paling rendah 25% atau lebih dari modal saham terdaftar. Saat ini pemerintah telah mengeluarkan kebijakan Peraturan Menteri Keuangan Republik Indonesia

Nomor 22/PMK.03/2020 mengenai Tata Cara Pelaksanaan Kesepakatan Harga Transfer (APA) (Sarifah, Probowulan dan Maharani, 2019). Dengan peraturan tersebut, seharusnya ada batasan bagi perusahaan untuk tidak melakukannya kecurangan, tetapi pada kenyataannya masih banyak perusahaan yang menjadikan *transfer pricing* sebagai jalan untuk mendapatkan lebih banyak keuntungan, khususnya bagi perusahaan multinasional yang mempunyai jaringan operasi diberbagai negara, skema ini dianggap sebagai alternatif terbaik untuk Mewujudkan keunggulan kompetitif perusahaan dalam mengelola resiko dan biaya yang ditimbulkan, dari ketidak sempurnaan struktur pasar di negara-negara mitra kerjasama (Brier dan Jayanti, 2020).

Seringkali *transfer pricing* identik dengan adanya manipulasi terhadap angka pajak dalam suatu perusahaan yang sulit dielakkan hingga saat ini perusahaan multinasional mempraktikan *transfer pricing* untuk meminimalkan pajak yang harus dibayarkan kepada pemerintah, hal ini dilakukan dengan berbagai cara, seperti memanipulasi harga barang atau jasa berdasarkan keuntungan yang diperoleh. Memanfaatkan celah-celah regulasi yang ada dan adanya kerjasama penggunaan sumber daya manusia di bidang perpajakan mengabaikan etika perpajakan dan menganggapnya bukan termasuk sebuah pelanggaran (Wijaya dan Amalia, 2020).

Tujuan *transfer pricing* adalah merekayasa laba perusahaan menjadi rendah di negara dengan tarif pajak tinggi dan sebaliknya,

sehingga secara konsolidasi beban pajak lebih rendah dan dividen yang dibagikan kepada pemilik tinggi. Semakin tinggi beban pajak suatu perusahaan anggota grup multinasional maka semakin tinggi kebijakan perusahaan melakukan praktik *transfer pricing* (Cahyadi dan Noviani, 2018). Hal lain yang dapat mempengaruhi keputusan perusahaan untuk melakukan *transfer pricing* yaitu adanya perbedaan nilai tukar kurs (*exchange rate*) antar negara. *Exchange rate* berhubungan erat dengan perdagangan Internasional, karena arus kas perusahaan multinasional didenominasikan dalam beberapa mata uang dimana nilai mata uang relative kepada nilai dolar yang akan berbeda seiring dengan perbedaan waktu (*fluktuasi*). Dalam penelitian yang dilakukan Sarifah, Probowulan dan Maharani (2019) menunjukkan bahwa *exchange rate* berpengaruh terhadap keputusan perusahaan melakukan *transfer pricing*. Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan Mulyani, Prihartini dan Sudirno (2020) membuktikan *Exchange rate* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan *transfer pricing*.

Debt covenant merupakan perjanjian untuk melindungi pemberi pinjaman (*lender* atau *creditor*) dari tindakan-tindakan manajer terhadap kepentingan kreditur, seperti deviden yang berlebihan, pinjaman tambahan, atau membiarkan model kerja dan kekayaan pemilik berada di bawah tingkat yang telah ditentukan, yang mana semuanya menurunkan keamanan (atau menaikkan resiko) bagi kreditur yang telah ada. Penelitian *debt covenant* sebelumnya menyatakan bahwa *debt covenant* berpengaruh

signifikan terhadap indikasi melakukan *transfer pricing* (Nuradila dan Wibowo, 2018).

Tunneling Incentive, dilakukan oleh pemegang saham pengendali untuk memperoleh manfaat privat yaitu transfer sumber daya keluar dari perusahaan untuk kepentingan pemegang saham pengendali (Hidayat, Winarso dan Hendrawan, (2019). Dalam penelitiannya Ayuningtyas, Nurlaela dan Masitoh (2020), Purwanto dan Tumewu (2018) mengemukakan bahwa terdapat pengaruh positif antara *tunneling incentive* dan keputusan *transfer pricing*. Sedangkan menurut Mulyani, Prihartini dan sudirno (2020), Rahayu, Masitoh dan Wijayanti (2020) mengungkapkan dalam penelitiannya bahwa *tunneling incentive* tidak memengaruhi keputusan *transfer pricing*.

Menurut Sarifah, Probowulan dan Maharani (2019) selain untuk penghindaran pajak yang lebih besar, praktik *transfer pricing* dipengaruhi oleh alasan non pajak seperti mekanisme bonus. Bonus ialah bentuk penghargaan yang diberikan oleh pemilik perusahaan melalui Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) kepada manajemen terutama anggota direksi setiap tahunnya apabila kinerja dinilai baik. Menurut penelitian Rachmat (2019), Tania dan Kurniawan (2019) membuktikan bahwa mekanisme bonus dapat mempengaruhi perusahaan dalam melakukan pengambilan keputusan *transfer pricing*, sedangkan menurut Ayshinta, Agustin dan Afriyenti (2019) menyatakan bahwa mekanisme bonus tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan praktik *transfer pricing*.

Transfer Pricing dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor salah satunya Kepemilikan Asing yang merupakan presentasi kepemilikan saham perusahaan oleh investor asing. Entitas asing yang memiliki saham sebesar 20% atau lebih dianggap memiliki pengaruh signifikan dalam mengendalikan perusahaan disebut sebagai pemegang saham pengendali asing. Kepemilikan saham yang dimiliki pemegang saham pengendali asing memiliki kendali yang semakin besar dalam menentukan keputusan dalam perusahaan yang menguntungkan dirinya termasuk kebijakan penentuan harga maupun jumlah transaksi *transfer pricing*. Hal ini dimungkinkan bahwa kepemilikan asing dapat mempengaruhi sedikitnya *transfer pricing* yang terjadi (Nadiyah Adilah *et al.*, 2022). Menurut penelitian Kusumasari, Fadilah dan Sukarmanto (2018) terdapat hubungan positif antara kepemilikan asing terhadap *transfer pricing*. Sedangkan menurut Yulia, Hayati dan Daud (2019) kepemilikan asing tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan *transfer pricing*.

Latar belakang tersebut maka penelitian ini akan menguji kembali Pengaruh *Exchange Rate*, *Debt Covenant*, *Tunneling Incentive*, dan Kepemilikan Asing terhadap keputusan perusahaan melakukan *transfer pricing*. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022, alasannya karena praktik *transfer pricing* hanya terjadi pada perusahaan multinasional khususnya dibidang manufaktur yang memiliki anak perusahaan diluar negeri. Penggunaan sampel selama 5 tahun cukup untuk menggambarkan tentang kondisi perusahaan

manufaktur di Indonesia yang melakukan praktik *transfer pricing*. Berdasarkan dari penjelasan diatas, penelitian ini mempertimbangkan variable independent lain yang dapat mempengaruhi *transfer pricing*. Maka peneliti melakukan penelitian yang berjudul Pengaruh *Exchange Rate*, *Debt Covenant*, *Tunneling Incentive*, Mekanisme Bonus dan Kepemilikan Asing Terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan *Transfer Pricing* Perusahaan Manufaktur Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2018-2022.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah penelitian ini, yaitu:

1. Bagaimana pengaruh *Exchange Rate* terhadap keputusan perusahaan untuk melakukan *transfer pricing* ?
2. Bagaimana pengaruh *Debt covenant* terhadap keputusan perusahaan untuk melakukan *transfer pricing* ?
3. Bagaimana pengaruh *Tunneling Incentive* terhadap keputusan perusahaan untuk melakukan *transfer pricing* ?
4. Bagaimana Pengaruh Mekanisme Bonus terhadap keputusan perusahaan untuk melakukan *transfer pricing* ?
5. Bagaimana pengaruh Kepemilikan Asing terhadap keputusan perusahaan untuk melakukan *transfer pricing* ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini, yaitu:

1. Menguji dan menganalisis pengaruh *Exchange Rate* terhadap keputusan perusahaan untuk melakukan *transfer pricing*.
2. Menguji dan menganalisis pengaruh *Debt Covenant* terhadap keputusan perusahaan untuk melakukan *transfer pricing*.
3. Menguji dan menganalisis pengaruh *Tunneling Incentive* terhadap keputusan perusahaan untuk melakukan *transfer pricing*.
4. Menguji dan menganalisis pengaruh Mekanisme Bonus terhadap keputusan perusahaan untuk melakukan *transfer pricing*.
5. Menguji dan menganalisis pengaruh Kepemilikan Asing terhadap keputusan perusahaan untuk melakukan *transfer pricing*.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memperluas literature tentang fenomena *Exchange Rate*, *DebtCovenant*, *Tunneling Incentive*, Mekanisme Bonus dan Kepemilikan Asing terhadap *transfer pricing* di Indonesia. Serta dapat memeberikan kontribusi bagi perkembangan ilmu perpajakan khususnya dalam konteks *transfer pricing*.

2. Manfaat Praktisi

Secara praktis diharapkan dari penelitian ini yaitu dapat memberikan manfaat langsung maupun tidak langsung untuk berbagai pihak yang memiliki kepentingan yaitu :

a. Bagi Perusahaan

Dengan penelitian ini diharapkan perusahaan menyadari pentingnya pembayaran pajak yang sebenarnya tanpa melakukan kecurangan dengan *transfer pricing*.

b. Bagi Investor

Dengan penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan gambaran mengenai tindakan *transfer pricing* sehingga harus bijak dalam berinvestasi pada suatu perusahaan.

c. Bagi Otoritas Pajak

Dengan penelitian ini diharapkan dapat membantu otoritas pajak untuk mengidentifikasi praktik *transfer pricing* di perusahaan multinasional untuk mempertahankan dan memaksimalkan pendapatan bagi pemerintah Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, N. A. (2019). Pengaruh Pajak, Multinasionalitas, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Mekanisme Bonus Terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan Transfer Pricing. *Prosiding Seminar Nasional Mahasiswa Universitas Islam Sultan Agung*, 0(April), 53–66.
- Ahyar, H., Maret, U. S., Andriani, H., Sukmana, D. J., Mada, U. G., Hardani, S.Pd., M. S., Nur Hikmatul Auliya, G. C. B., Helmina Andriani, M. S., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif* (Issue March).
- Akhadya, D. P., & Arieftiara, D. (2019). Pengaruh Pajak, Exchange Rate, dan Kepemilikan Asing Terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan Transfer Pricing. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 6(3), 1–20.
- Amanah, K., & Suyono, N. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Mekanisme Bonus, Tunneling Incentive, Dan Debt Covenant Terhadap Transfer Pricing Dengan Tax Minimization Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Economic, Business and Engineering (JEBE)*, 2(1), 1–13.
- Andayani, A. S., & Sulistyawati, A. ika. (2020). Pengaruh Pajak, Tunneling Incentive Dan Good Corporate Governance (Gcg) Dan Mekanisme Bonus Terhadap Indikasi Transfer. *Kaos Gl Dergisi*, 8(75), 147–154.
- Aryati, T., & Cicely Delfina. (2021). Hubungan Antara Tunneling Incentive, Bonus Mechanism Dan Debt Covenant Terhadap Keputusan Transfer Pricing Dengan Tax Minimization Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 8(1), 23–40.
- Avri Rahman, W., & Cheisviyanny, C. (2020). Pengaruh Mekanisme Bonus, Exchange Rate, Intangible Assets, dan Kompensasi Rugi Fiskal Terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan Transfer Pricing. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(3), 3125–3143.
- Ayshinta, P. J., Agustin, H., & Afriyenti, M. (2019). Pengaruh Tunneling Incentive, Mekanisme Bonus Dan Exchange Rate Terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan Transfer Pricing (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2017). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(2), 572–588.
- Ayuningtyas, M. P., Nurlaela, S., & Masitoh, E. (2020). Pajak, Ukuran Perusahaan dan Tunneling Incentive terhadap Keputusan Transfer Pricing. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi JPENSI*, 5(3), 217–225.
- Azhar, A. H., & Setiawan, M. A. (2021). Pengaruh Tunneling Incentive, Mekanisme Bonus, dan Leverage Terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan Transfer Pricing: pada Perusahaan Manufaktur, Perkebunan, dan Pertambangan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(3), 687–704.
- Badri, J., Das, N. A., & Putra, Y. E. (2021). Pengaruh Minimalisasi Pajak, Mekanisme Bonus Kepemilikan Asing Terhadap Transfer Pricing Pada Perusahaan Manufaktur Multinasional Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal PROFITA: Akuntansi Dan Bisnis*, 2(1), 1–15.
- Baiti, N., & Suryani, S. (2020). Pengaruh Effective Tax Rate, Tunneling Incentive, Exchange Rate Dan Mekanisme Bonus Pada Keputusan Transfer

- Pricing Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 139.
- Brier, J., & lia dwi jayanti. (2020). *Analisis Penanganan Manipulasi Transfer Pricing Perpajakan Dalam Menjawab Tantangan Global Renita*. 21(1), 1–9.
- Cahyadi, A. S., & Noviari, N. (2018). Pengaruh Pajak, Exchange Rate, Profitabilitas, dan Leverage Pada Keputusan Melakukan Transfer Pricing. *E-Jurnal Akuntansi*, 24(2),
- Cledy, H., & Amin, M. N. (2020). Pengaruh Pajak, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Keputusan Perusahaan Untuk Melakukan Transfer. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 7(2), 247–264.
- Dewi, A. M. (2022). *Analisis pengaruh tax minimization, exchange rate, debt covenant, tunneling incentive dan mekanisme bonus terhadap transfer pricing pada perusahaan manufaktur di bursa efek indonesia*. 7(6), 823–834.
- Fadni, M. C. (2021). *Pengaruh Pajak, Mekanisme Bonus, Profitabilitas, Dan Kepemilikan Saham Asing Terhadap Keputusan Transfer Pricing (Studi Empiris pada Perusahaan Multinasional yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016 – 2020)*. 1–58.
- Fauziah, E., Persada, F. B., Bangsa, U. P., Pajak, B., & Tukar, N. (2023). *Beban Pajak, Nilai Tukar, Dan Tunneling Incentive Terhadap Transfer Pricing (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek IndOnesia tahun 2015-2019)*. 2, 126–139.
- Fitri, D., Hidayat, N., & Arsono, T. (2019). *The Effect Of Tax Management, Bonus Mechanism And Foreign Ownership On Transfer Pricing Decision*. *Riset*, 1(1), 036–048.
- Friana, H. (2019). *DJP Dalam Dugaan Penghindaran Pajak PT Adaro Energy Baca selengkapnya di artikel “DJP Dalam Dugaan Penghindaran Pajak PT Adaro Energy”*.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi analisis multivariate Program IBM SPSS 26 (10th ed.)*. Uvinersitas Diponegoro.
- Ginting, D. B., Triadiarti, Y., & Purba, E. L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Pajak, Mekanisme Bonus, Kepemilikan Asing, Debt Covenant Dan Intangible Assets Terhadap Transfer Pricing (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015 – 2017). *JAKPI - Jurnal Akuntansi, Keuangan & Perpajakan Indonesia*, 7(2), 32.
- Halim Rachmat, R. A. (2019). Pajak, Mekanisme Bonus dan Transfer Pricing. *Jurnal Pendidikan Akuntansi & Keuangan*, 7(1), 21.
- Hariyani, E., & Ayem, S. (2021). Pengaruh Tunneling Incentive Dan Mekanisme Bonus Terhadap Harga Transfer Dengan Tax Minimization Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1), 50–62.
- Hartika, W., & Rahman, F. (2020). Pengaruh Beban Pajak dan Debt Covenant Terhadap Transfer Pricing Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(3), 551–558.

- Hertanto, A. D., Marundha, A., Eprianto, I., & Kuntadi, C. (2021). *Pengaruh Effective Tax Rate, Mekanisme Bonus, Dan Tunneling Incentive Terhadap Transfer Pricing (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017- 2021)*. 2, 1–55.
- Hidayat, wastam wahyu, Winarso, W., & Hendrawan, D. (2019). Pengaruh Pajak Dan Tunneling Incentive Terhadap keputusan Transfer Pricing Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2012-2017. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Manajemen (Jiam)*, 15(1), 235–240.
- <https://www.idx.co.id/id>. (n.d.).
- Iriani, F. S. (2021). Pengaruh pajak penghasilan, tunneling incentive, debt perusahaan pertambangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2017-2019. *Jurnal Akuntansi STIE Muhammadiyah Palopo*, 07(01), 7–16.
- Jafri, H. E., & Mustikasari, E. (2018). Pengaruh Perencanaan Pajak, Tunneling Incentive dan Aset Tidak Berwujud Terhadap Perilaku Transfer Pricing pada Perusahaan Manufaktur yang Memiliki Hubungan Istimewa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 3(2), 63.
- Junaidi, A., & Yuniarti., N. (2020). Pengaruh Pajak, Tunneling Incentive, Debt Covenant Dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Melakukan Transfer Pricing. *Jurnal Ilmiah Akuntansi, Manajemen Dan Ekonomi Islam (JAM-EKIS)*, 3(1), 31–44.
- Khasanah, U., & Suryarini, T. (2020). The Role of Prudence in Moderating the Effect of Bonus Mechanism, Intangible Assets, and Inventory Intensity Ratio on Transfer Pricing. *Journal of Accounting and Strategic Finance*, 3(2), 154–168.
- Kurniawansyah, D. (2018). Teori Agency Dalam Pemikiran Organisasi ; Pendekatan Positivist Dan Principle-Agen. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 3(2), 435–446.
- Kusumasari, R. D., Fadilah, S., & Sukarmanto, E. (2018). Pengaruh Pajak, Kepemilikan Asing, dan Ukuran Perusahaan terhadap Transfer Pricing (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Prosiding Akuntansi*, 4(2), 766–774.
- Linda Santioso, M. A. (2021). Pengaruh Pajak, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Exchange Rate Terhadap Transfer Pricing. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(2), 721.
- Louw, F. (2020). *Berbagai Faktor Yang Memengaruhi Perusahaan Dalam Pengambilan Keputusan Transfer Pricing*. 16, 64–73.
- Lukmono, M. E. R., & Adam, H. (2021). Pengaruh Pajak, Mekanisme Bonus, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Transfer Pricing. *Lukmono, Adam*, 8(5), 55.
- Marfuah, M., Sanintya Mayantya, & Priyono Puji Prasetyo. (2021). the Effect of Tax Minimization, Bonus Mechanism, Foreign Ownership, Exchange Rate, Audit Quality on Transfer Pricing Decisions. *Jurnal Bisnis Terapan*, 5(1), 57–72.

- Maulida, L., & Wahyudin, A. (2021). Determinan Praktik Transfer Pricing Dengan Firm Size Sebagai Pemoderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 18(2), 216.
- Mineri, michelle F., & Paramitha, M. (2021). Pengaruh Pajak, Tunneling Incentive, Mekanisme Bonus Dan Profitabilitas Terhadap Transfer Pricing. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 5(1), 35–44.
- Miraza, F., Bakkareng, & Delvianti. (2022). The Effect of Bonus, Taxes and Foreign Ownership Mechanism on Transfer Pricing on Manufacturing Companies Listed on IDX 2017-2019. *Pareso Jurnal*, 4(1), 253–272.
- Mulyani, H. S., Prihartini, E., & Sudirno, D. (2020). Analisis Keputusan Transfer Pricing Berdasarkan Pajak, Tunneling dan Exchange Rate. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 20(2), 171–181.
- Nadiah Adilah, Dirvi Surya Abbas, Imam Hidayat, & Budi Rohmansyah. (2022). Pengaruh Kepemilikan Asing, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Beban Pajak Terhadap Transfer Pricing. *Akuntansi*, 1(4), 179–201.
- Nuradila, R. F., & Wibowo, R. A. (2018). Tax Minimization sebagai Pemoderasi Hubungan antara Tunneling Incentive, Bonus Mechanism dan Debt Covenant dengan Keputusan Transfer Pricing. *Journal of Islamic Finance and Accounting*, 1(1).
- Nurlita, T. (2018). Pengaruh Debt Covenant, Tunneling Incentive, dan Intangible Assets terhadap Keputusan Transfer Pricing pada Perusahaan Manufaktur (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2016). In *Institutional Repository UIN Syarif Hidayatullah Jakarta*.
- Prabaningrum, D. D., Astuti, T. P., & Harjito, Y. (2021a). *Edunomika t Vol. 05, No. 01 (2021)*. 05(01), 47–61.
- Prabaningrum, D. D., Astuti, T. P., & Harjito, Y. (2021b). Pengaruh Pajak, Kepemilikan Asing, Bonus Plan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Perusahaan Melakukan Transfer Pricing. *Jurnal Akuntansi*, 05(01), 47–61.
- Prananda, A., & Nur Triyanto, D. (2020). Nominal: Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen Pengaruh Beban Pajak, Mekanisme Bonus, Exchange Rate, dan Kepemilikan Asing Terhadap Indikasi Melakukan Transfer Pricing. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 9(2), 212–225.
- Prasetio, J., & Mashuri, A. A. S. (2021). Pengaruh Pajak, Profitabilitas, dan Kepemilikan Asing terhadap Keputusan Transfer Pricing. *Jurnal SIKAP (Sistem Informasi, Keuangan, Auditing Dan Perpajakan)*, 5(1), 1.
- Pratiwi, B. (2018). Pengaruh Pajak, Exchange Rate, Tunneling Incentive, Dan Leverage Terhadap Transfer Pricing. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 19(3), 90.
- Purwanto, G. M., & Tumewu, J. (2018). Pengaruh Pajak, Tunneling Incentive Dan Mekanisme Bonus Pada Keputusan Transfer Pricing Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi-Manajemen-Akuntansi*, 14(1), 47.
- Putri, M. (2019). Analisis Pengaruh Kepemilikan Asing, Kepemilikan Domestik, Dan Kepemilikan Publik terhadap Nilai Perusahaan Go Public yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2018. *Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta*, 1–14.

- Putri, S. T. amara, Rachman, A. A., & Nurmala. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Mekanisme Bonus, Debt Covenant Dan Pajak Terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan Transfer Pricing (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Di BEI)*.
- Rahayu, T. T., Masitoh, E., & Wijayanti, A. (2020). Pengaruh Beban Pajak, Exchange Rate, Tunneling Incentive, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Keputusan Transfer Pricing. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi*, 5(1), 78–90.
- Refgia Thesa. (2017). Pengaruh Pajak, Mekanisme Bonus, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Asing, dan Tunneling Incentive terhadap Transfer Pricing. *JOM Fekon*, 4(1), 543–555.
- Rifan, D. F. (2019). Analisis Penerapan Tunneling Incentive Dan Mekanisme Bonus Terhadap Praktik Penghindaran Pajak. *Fidusia : Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 2(1), 31–37.
- Robiyanto, F., Zuliyati, & Novitasari, E. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Transfer Pricing (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Accounting Global Journal*, 6(1), 46–66.
- Rosa, R., Andini, R., & Raharjo, K. (2017). *Pengaruh Pajak, Tunneling Incentive, Mekanisme Bonus, Debt Covenant Dan Good Corporate Governance (Gcg) Terhadap Transaksi Transfer Pricing (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013 – 2015)*. 90–94.
- Rosad, D. A., Nugraha, E., & Fajri, R. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Perusahaan Untuk Melakukan Transfer Pricing. *Jurnal Akuntansi Netral, Akuntabel, Objektif*, 2, 293–305.
- Safira, M., Abduh, A., & Putri, S. S. E. (2021). Pengaruh Pajak, Mekanisme Bonus, Kepemilikan Asing, Tunneling Incentive, Dan Exchange Rate terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan Transfer Pricing. *Ejournal.Uin-Suska.Ac.Id*, 2(1), 116–137.
- Saputra, W. S., Angela, C., & Agustin, C. (2020). Pengaruh pajak , exchange rate, dan kepemilikan asing terhadap transfer pricing. *Jurnal Manajemen Strategi Dan Aplikasi Bisnis*, 3(2), 109–116.
- Sari, D. A. M., & Djohar, C. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Debt Covenant Dan Mekanisme Bonus Terhadap Transfer Pricing. *Yudishtira Journal : Indonesian Journal of Finance and Strategy Inside*, 2(2), 227–243.
- Sarifah, D. A., Probowulan, D., & Maharani, A. (2019). Dampak Effective Tax Rate (ETR), Tunneling Incentive (TNC), Indeks Trend Laba Bersih (ITRENDLB) Dan Exchange Rate Pada Keputusan Transfer Pricing Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 9(2), 215–228.
- Setyorini, F., & Nurhayati, I. (2022). Pengaruh Pajak (Etr), Tunneling Incentive (Tnc), Mekanisme Bonus (Itrendlb) Dan Firm Size (Size) Terhadap Keputusan Transfer Pricing. *Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 13, 233–242.
- Sugiyono. (2018). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Cv. alfabeta.
- Surjana, M. T. (2020). Pengaruh Pajak, Kepemilikan Asing, Dan Mekanisme Bonus terhadap Penerapan Transfer Pricing. *Akuntoteknologi: Jurnal Ilmia*

- Akuntansi Dan Teknologi*, 5(2), 1–12.
- Syahputri, A., & Rachmawati, N. A. (2021). Pengaruh Tax Haven dan Debt Covenant Terhadap Keputusan Perusahaan Melakukan Transfer Pricing Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 5(1), 60–74.
- Tania, C., & Kurniawan, B. (2019). Pajak, Tunneling Incentive, Mekanisme Bonus Dan Keputusan Transfer Pricing (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017). *TECHNOBIZ : International Journal of Business*, 2(2), 82.
- Tarmidi, D., & Vonitasari, N. D. (2022). Transfer Pricing: Dampak Beban Pajak, Tunneling Incentive, Dan Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 9(2), 691.
- Wijaya, I., & Amalia, A. (2020). Pengaruh Pajak, Tunneling Incentive, Dan Good Corporate Governance Terhadap Transfer Pricing. *Jurnal Profita*, 13(1), 30.
- Wijaya, S., & Rahayu, F. D. (2021). Pengaruh Agresivitas Transfer Pricing, Penggunaan Negara Lindung Pajak, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 16(2), 245–264.
- Wiqoyah. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Kepemilikan Asing , Effective Tax Rate dan Profitabilitas Terhadap Transfer pricing (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2020) Skripsi Pengaruh Ukuran Perusahaan , Kepemilikan Asing ., *Bachelor's Thesis, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis UIN Jakarta*.
- Wulandari, S., Oktaviani, R. M., & Hardiyanti, W. (2021). Pengaruh Pajak, Aset Tak Berwujud, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Transfer Pricing. *Proceeding SENDIU*, 978–979.
- Yulia, A., Hayati, N., & Daud, R. M. (2019). the Influence of Tax, Foreign Ownership and Company Size on the Application of Transfer Pricing in Manufacturing Companies Listed on Idx During 2013-2017. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(3), 175–181.
- Yumna, Z., Ati Sumiati, & Santi Susanti. (2021). Pengaruh Effective Tax Rate (ETR), Exchange Rate, dan Tunneling Incentive terhadap Transfer Pricing. *Paper Knowledge . Toward a Media History of Documents*, 2(2), 6.