

**DETERMINAN KEPUTUSAN *TRANSFER PRICING*
DENGAN *FINANCIAL CONSTRAINTS* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



Skripsi Oleh :

JONI SETIAWAN CHAN

01031281823206

Jurusan Akuntansi S1

Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

KAMPUS INDRALAYA

2022

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
“DETERMINAN KEPUTUSAN *TRANSFER PRICING* DENGAN *FINANCIAL CONSTRAINTS* SEBAGAI VARIABEL MODERASI”

Disusun oleh:

Nama : Joni Setiawan Chan
NIM : 01031281823206
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua

: 26 September 2022



Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak
NIP. 196712101994021001

Tanggal

Anggota

: 25 Oktober 2022



Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 198705302014042001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

DETERMINAN KEPUTUSAN *TRANSFER PRICING* DENGAN *FINANCIAL CONSTRAINTS* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Disusun Oleh :

Nama : Joni Setiawan Chan

NIM : 01031281823206

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian : Perpajakan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 18 November 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 25 November 2022

Ketua,

Anggota,

Penguji,

Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak
NIP 196712101994021001

Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak
NIP 198705302014042001

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

Mengetahui, Ketua
Jurusan Akuntansi

ASLI
JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI
13/11/2022

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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : Joni Setiawan Chan
NIM : 01031281823206
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Perpajakan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :
Determinan Keputusan *Transfer Pricing* Dengan *Financial Constraints* Sebagai
Variabel Moderasi

Pembimbing :

Ketua : Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak
Anggota : Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak
Tanggal Ujian : 18 November 2022

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 16 Desember 2022

Pembuat Pernyataan



Joni Setiawan Chan

NIM. 01031281823206

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Hidup ini seperti sepeda. Agar tetap seimbang, kau harus tetap bergerak”

(Albert Einstein)

“Uang adalah angka, jumlah angka tidak terbatas. Jika memiliki uang adalah cara untuk bahagia maka kamu mencari kebahagiaan yang tidak ada ujungnya”

(Bob Marley)

“Setiap saya bertemu dengan orang baru. Saya selalu mengosongkan gelas saya terlebih dahulu”

(Bob Sadino)

“Gunung mempunyai kaki, tapi tidak bisa berlari. hanya saja gunung selalu setia menjadi tempat pelarian”

(Penulis)

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

- Tuhan YME
- Kedua Orang Tua
- Saudara Kandung
- Keluarga Besar
- Teman-teman
- Alamamater

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini dengan judul “Determinan Keputusan *Transfer Pricing* Dengan *Financial Constraints* Sebagai Variabel Moderasi”. Skripsi berikut ditulis untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dalam penyusunan skripsi ini nyatanya tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan dukungan moril maupun materil, serta motivasi dalam bentuk semangat dari berbagai pihak. Saya menyadari bahwa skripsi ini masih membutuhkan banyak masukan dan kritikan yang bersifat membangun. Melalui kesempatan yang baik ini, dengan segala hormat saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Anis Saggaff, M.S.C.E. Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA. Ketua Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Dr.E. Yusnaini, S.E, M.Si, Ak. Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Dr. Hj. Relasari, S.E, M.Si, Ak. selaku Dosen Pembimbing Akademik saya yang telah membimbing saya selama perkuliahan
6. Bapak Mukhtaruddin, S.E., Ak., M.Si. selaku dosen pembimbing I yang telah banyak meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, memeriksa, memberikan saran, nasehat dan pengarahan serta bantuan yang sangat membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dari awal penulisan hingga akhir penyusunan.
7. Ibu Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak. selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, memeriksa, memberikan saran, nasehat, pengarahan serta bantuan yang sangat

membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dari awal penulisan hingga akhir penyusunan.

8. Bapak dan ibu saya Heryamin Chan dan Jangsie. Terima kasih telah memberikan doa dan restunya kepada penulis selama melaksanakan kegiatan perkuliahan hingga tahap akhir ini.
9. Saudara-Saudara penulis Saldy Septianto Chan, Anton Stefanus Chan, dan Mirawati, yang telah memberikan semangat serta materi untuk dapat menyelesaikan perkuliahan ini dengan baik.
10. Sahabat-sahabat penulis Yopan, Aldi, Aksa, Fisafit, Dio, Seni, Tasia, Shella, dan Nova yang selalu bersedia meluangkan waktu, memberikan bantuan, semangat, dan doa dalam penyelesaian penyusunan skripsi.
11. Almamater, terkhusus untuk Mahasiswa Akuntansi angkatan 2018 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih atas segala dukungan dan kebersamaan yang telah kita lalui bersama.

Saya menyadari bahwa dalam penyusunan Skripsi ini jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, saya dengan senang hati untuk menerima masukan dan saran terkait penelitian dari pembaca sehingga Skripsi ini menjadi lebih baik dan bermanfaat.

Penulis,



Joni Setiawan Chan

NIM. 01031281823206

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa :

Nama : Joni Setiawan Chan

NIM : 01031281823206

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah : Perpajakan

Judul Skripsi : Determinan Keputusan *Transfer Pricing* Dengan *Financial Constraints* Sebagai Variabel Moderasi

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

Indralaya, 25 November 2022

Ketua

Anggota

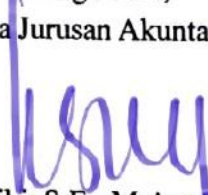


Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak
NIP. 196712101994021001



Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 198705302014042001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



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

ABSTRACT

**DETERMINANTS OF TRANSFER PRICING DECISIONS WITH
FINANCIAL CONSTRAINTS AS MODERATION VARIABLES**

By :

**Joni Setiawan Chan
Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak
Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak**

The purpose of this study is to examine how tax expense, foreign ownership, thin capitalization, tax haven utilization, and tunneling incentives influence transfer pricing decisions with financial constraints as a moderating variable. This study uses secondary data that is quantitative because the data obtained in this study is data that has been documented and can be taken from the publication of annual reports and company finances on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Based on the purposive sampling method, 21 companies met the criteria with an observation period of 5 years. The data analysis used is multiple linear regression using SPSS software version 25. The results show that tax expense and thin capitalization hurt transfer pricing, tax haven utilization and tunneling incentives have a positive effect on transfer pricing, and foreign ownership has no effect on transfer pricing. . The limitation of this research is that not all of the information to obtain data in fulfilling the indicators is contained in the company's annual report. Further research is recommended to add more variables that are more abreast of developments to show maximum results.

Keywords : Transfer Pricing, Tax Expense, Foreign Ownership, Thin Capitalization, Tax Haven Utilization, Tunneling Incentive and Financial Constraints

Chairman,



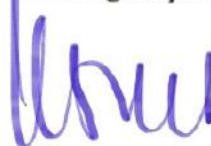
Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak
NIP. 196712101994021001

Member,



Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak
NIP. 198705302014042001

*Acknowledge by,
Head of Accounting Departement*



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

RIWAYAT HIDUP

Data Diri

Nama : Joni Setiawan Chan
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat/Tanggal Lahir : Lahat, 04 Januari 2001
Agama : Buddha
Alamat : Lahat
Email : Jonisetiawanchan@gmail.com



Pendidikan Formal

2006 - 2012 : SD Santo Yosef Lahat
2012 - 2015 : SMP Santo Yosef Lahat
2015 - 2018 : SMA Santo Yosef Lahat
2018 - 2022 : S1 Akuntansi Universitas Sriwijaya

Pengalaman Organisasi

Staff Muda Divisi Porakrema Badan Eksekutif Mahasiswa FE Unsri 2018-2019
Staff Ahli Divisi Porakrema Badan Eksekutif Mahasiswa FE Unsri 2019-2020
Manager PPSDM Komunitas Studi Pasar Modal FE Unsri 2019-2020
Ketua Pelaksana Pekan Ekonomi Nasional Sriwijaya Jilid VI
Founder Komunitas Studi Pasar Modal FE Unsri
Founder Community Of Economic Sports FE Unsri

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
RIWAYAT HIDUP	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	12
2.1. Landasan Teori.....	12
2.1.1. <i>Agency Theory</i>	12
2.1.2. <i>Pecking Order Theory</i>	13
2.1.3. <i>Transfer Pricing</i>	14
2.1.4. <i>Tax Expense</i>	15
2.1.5. <i>Foreign Ownership</i>	17
2.1.6. <i>Thin Capitalization</i>	18
2.1.7. <i>Tax Haven Utilization</i>	18
2.1.8. <i>Tunneling Incentive</i>	19
2.1.9. <i>Financial Constraints</i>	21
2.2. Penelitian Terdahulu	22

2.3.	Alur Pikir	27
2.4.	Hipotesis	28
2.4.1.	<i>Tax Expense</i> berpengaruh terhadap Keputusan <i>Transfer Pricing</i>	28
2.4.2.	<i>Foreign Ownership</i> berpengaruh terhadap Keputusan <i>Transfer Pricing</i>	28
2.4.3.	<i>Thin Capitalization</i> berpengaruh terhadap Keputusan <i>Transfer Pricing</i>	29
2.4.4.	<i>Tax Haven Utilization</i> berpengaruh terhadap Keputusan <i>Transfer Pricing</i>	29
2.4.5.	<i>Tunneling incentive</i> berpengaruh terhadap Keputusan <i>Transfer Pricing</i>	30
2.4.6.	<i>Financial Constraints</i> Memoderasi <i>Tax Expense</i> Dengan <i>Transfer Pricing</i>	31
2.4.7.	<i>Financial Constraints</i> Memoderasi <i>Foreign Ownership</i> Dengan <i>Transfer Pricing</i>	31
2.4.8.	<i>Financial Constraints</i> Memoderasi <i>Thin Capitalization</i> Dengan <i>Transfer Pricing</i>	32
2.4.9.	<i>Financial Constraints</i> Memoderasi <i>Tax Haven Utilization</i> Dengan <i>Transfer Pricing</i>	33
2.4.10.	<i>Financial Constraints</i> Memoderasi <i>Tunneling Incentive</i> Dengan <i>Transfer Pricing</i>	34
BAB III METODE PENELITIAN		36
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian	36
3.2.	Rancangan Penelitian	36
3.3.	Jenis dan Sumber Penelitian	37
3.4.	Teknik Pengumpulan Data	37
3.5.	Populasi dan Sampel	37
3.6.	Teknik Analisis Data	38
3.6.1.	Uji Asumsi Klasik	39
3.6.2.	Uji Hipotesis	41

3.6.3. Uji Moderasi	42
3.7. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
4.1. Hasil Penelitian	47
4.1.1. Uji Asumsi Klasik	47
4.1.1.1. Uji Normalitas	47
4.1.1.2. Uji Multikolinearitas	48
4.1.1.3. Uji Heteroskedastisitas	49
4.1.1.4. Uji Autokorelasi	49
4.1.2. Uji Hipotesis	50
4.1.2.1. Uji t	50
4.1.2.2. Uji F	52
4.1.2.3. Uji R ²	53
4.1.3. Uji Moderasi	53
4.2. Pembahasan	57
4.2.1. Pengaruh <i>Tax Expense</i> Terhadap <i>Transfer Pricing</i>	57
4.2.2. Pengaruh <i>Foreign Ownership</i> Terhadap <i>Transfer Pricing</i>	60
4.2.3. Pengaruh <i>Thin Capitalization</i> Terhadap <i>Transfer Pricing</i>	61
4.2.4. Pengaruh <i>Tax Haven Utilization</i> Terhadap <i>Transfer Pricing</i> ..	64
4.2.5. Pengaruh <i>Tunneling Incentive</i> Terhadap <i>Transfer Pricing</i>	66
4.2.6. <i>Financial Constraints</i> Mampu Memoderasi Hubungan <i>Tax Expense</i> Terhadap <i>Transfer Pricing</i>	68
4.2.7. <i>Financial Constraints</i> Mampu Memoderasi Hubungan <i>Foreign Ownership</i> Terhadap <i>Transfer Pricing</i>	69
4.2.8. <i>Financial Constraints</i> Mampu Memoderasi Hubungan <i>Thin Capitalization</i> Terhadap <i>Transfer Pricing</i>	70
4.2.9. <i>Financial Constraints</i> Mampu Memoderasi Hubungan <i>Tax Haven Utilization</i> Terhadap <i>Transfer Pricing</i>	71
4.2.10. <i>Financial Constraints</i> Mampu Memoderasi Hubungan <i>Tunneling Incentive</i> Terhadap <i>Transfer Pricing</i>	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	73

5.1. Kesimpulan.....	73
5.2. Saran.....	75
5.3. Keterbatasan Penelitian	75
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN	87

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Kriteria Sampel Penelitian	38
Tabel 4.1. Hasil Uji Normalitas	47
Tabel 4.2. Hasil Uji Multikolinearitas	48
Tabel 4.3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	49
Tabel 4.4. Hasil Uji Autokorelasi	50
Tabel 4.5. Hasil Uji t.....	52
Tabel 4.6. Hasil Uji F.....	52
Tabel 4.7. Hasil Uji R ²	53
Tabel 4.8. Hasil Uji Moderasi Output Pertama	56
Tabel 4.9. Hasil Uji Moderasi R Square	56
Tabel 4.10. Hasil Uji Moderasi Output Kedua.....	57
Tabel 6.1. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	87
Tabel 6.2. Data Penelitian	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pikir.....	27
------------------------------	----

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Semakin pesatnya perekonomian dunia tumbuh karena era globalisasi yang aktif memberikan pengaruh pada pengembangan bisnis internasional sehingga persaingan bisnis pun tidak dapat dihindari demi mempertahankan eksistensi perusahaan agar dapat menyaingi pesaing bukan hanya didalam negara tetapi juga pesaing negara lain dengan tumbuh berkembang melebihi ekspektasi investor sehingga perusahaan memperluas pengaruhnya dengan mendirikan cabang-cabang ke berbagai negara sehingga dapat menjadi perusahaan multinasional. Perusahaan yang berorientasi pada sektor energi dengan mengeksploitasi hasil bumi cenderung memiliki peminat berupa investor baik dari dalam maupun luar negeri karena memiliki potensi yang menjanjikan. Perusahaan multinasional memiliki permasalahan pada tarif pajak yang berbeda pada setiap negara, sehingga mengacu pada prinsip ekonomi yaitu mencari keuntungan sebesar-besarnya dengan pengorbanan seminimal mungkin mendorong perusahaan membuat keputusan *transfer pricing*.

Transfer pricing didefinisikan sebagai perusahaan multinasional dalam menentukan harga sebuah kegiatan transaksi bisnis antar anggota divisi perusahaan yang memiliki hubungan istimewa, dimana harga pasar yang ditentukan oleh satu perusahaan menyimpang dari harga yang seharusnya yang bertujuan untuk mengecilkan pungutan pajak sebuah negara karena tarif pajak yang ditentukan lebih tinggi dibandingkan tarif pajak negara tempat berdiri perusahaan, pengurangan pendapatan pajak negara dapat diakibatkan karena keputusan negara yang menetapkan tarif pajak lebih tinggi sehingga dapat dikatakan membuat negara rugi karena hubungan istimewa yang dimiliki oleh perusahaan yang berelasi (Refgia, 2017).

Cara seperti ini terlihat legal karena mereka memanfaatkan celah peraturan yang diatur di negara tersebut akan tetapi cara tersebut termasuk penghindaran pajak yang amoral (Setiawan, 2014). Pasal 18 UU Nomor 36 Tahun 2008 mengenai Pajak Penghasilan (UU PPh) telah diatur mengenai *transfer pricing* oleh Direktorat Jenderal Pajak (DJP) untuk memilih kembali besarnya penghasilan kena pajak bagi wajib pajak yang memiliki hubungan istimewa sinkron dengan kewajiban & kelaziman bisnis yang tidak ditentukan oleh hubungan istimewa sehingga dalam menggunakan metode perbandingan harga antara pihak yang independen, metode harga penjualan biaya-plus, *resale price method*, atau metode lainnya. Aturan lebih lanjut dan lebih jelasnya mengenai *transfer pricing* termuat pada Peraturan Dirjen Pajak Nomor 43 Tahun 2010 yang diubah menggunakan Peraturan Dirjen Pajak Nomor 32 Tahun 2011 (Nugroho, 2008). Regulasi ini disebutkan pengertian *arm's length principle* yaitu transaksi yang sesuai dengan harga pasar wajar dimana transaksi tersebut dilakukan dengan memperoleh keuntungan yang dilakukan oleh perusahaan yang tidak memiliki hubungan istimewa dengan kekuatan pasar. Kegiatan *transfer pricing* yang dilakukan oleh perusahaan multinasional dapat berdampak pada tingkat penerimaan negara dari sektor perpajakan, baik secara tidak langsung maupun langsung. *Transfer pricing* dilakukan dalam menentukan besarnya pendapatan yang diperoleh oleh semua entitas perusahaan yang terlibat dalam penerimaan pajak penghasilan (PPh) dalam sebuah negara tertentu.

Faktor-faktor yang memungkinkan sebuah entitas memilih untuk membuat keputusan melakukan *transfer pricing*. Faktor pertama yaitu *tax expense*, menurut PSAK 46/IAS 12 Beban pajak dalam periode tertentu perusahaan menentukan laba-rugi dengan menghitung pajak tanggungan dan pajak kini sehingga beban pajak dapat ditentukan dari besaran keuntungan bersih perusahaan sehingga dapat memperoleh hasil beban pajak bersih yang ditanggung perusahaan kepada negara sesuai dengan tarif pajak yang berlaku. Dalam hal pengambilan keputusan agar dapat

melakukan keputusan *transfer pricing* akan menyebabkan pembayaran pajak secara general menjadi lebih kecil, sehingga diharapkan dapat mengecilkan pajak sebagai pemicu penetapan harga transfer dikarenakan perusahaan akan menentukan keuntungan dalam menerapkan tarif pendapatan lebih rendah dari yang sudah ditetapkan oleh pemerintah Indonesia.

Sistem *Self Assasment* merupakan sebuah sistem perpajakan yang ada di Indonesia yang memberikan wajib pajak wewenang untuk menghitung lalu melaporkan pajak yang harus di tanggung wajib pajak. Tanggungan perusahaan dapat berkurang sebagai akibat beban pajak yang dimanfaatkan oleh entitas untuk mencari celah dari sistem perpajakan *Self Assasment* dengan upaya melaporkan penghasilan kena pajak yang telah dimanipulasi dengan harapan mendapat beban pajak yang lebih ringan. Wajib pajak melakukan hal tersebut karena adanya asimetri informasi pada perusahaan, menggunakan kesempatan melakukan *transfer pricing*, sehingga perusahaan dapat menerima laba dengan nilai lebih tinggi. Beban pajak yang semakin tinggi yang ditanggung perusahaan maka meningkat juga keputusan perusahaan memutuskan *transfer pricing* dengan tujuan meminimalkan beban pajak yang dibayarkan sehingga laba perusahaan akan maksimal. Penelitian yang dilakukan (Khotimah, 2018) menyatakan bahwa *tax expense* memiliki pengaruh yang positif terhadap *transfer pricing* hasil yang sama juga ditemukan (Rahayu et al., 2020), berbeda dengan penelitian (Ginting et al., 2019) yang menemukan bahwa *tax expense* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *transfer pricing*.

Faktor kedua yaitu *foreign ownership*, yaitu kepemilikan saham suatu perusahaan yang dipegang oleh pihak luar/asing negeri. Kepemilikan saham yang dimiliki oleh pihak asing dengan penanaman saham besar akan memiliki pengaruh dalam menentukan keputusan perusahaan, sehingga dapat disalahgunakan untuk menguntungkan diri sendiri termasuk jumlah transaksi serta kebijakan penentuan harga dalam

keputusan *transfer pricing* (Refgia, 2017). Penelitian yang dilakukan (Akhadya et al., 2019) dan (Hikmatin et al., 2020) menyatakan bahwa *foreign ownership* memiliki pengaruh terhadap *transfer pricing*, berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan (Ginting et al., 2019) dan (Depari et al., 2020) yang menyatakan *foreign ownership* tidak memiliki pengaruh terhadap *transfer pricing*.

Faktor ketiga yaitu *thin capitalization*, yaitu kondisi perusahaan yang dibiayai utang yang lebih tinggi dibandingkan jumlah modal perusahaan. Semakin tinggi jumlah utang perusahaan, sehingga semakin besar pula beban bunga yang wajib dibayar perusahaan sehingga laba fiskal semakin mengecil (OECD, 2012). Perusahaan dapat memanfaatkan pengurangan pajak karena dalam peraturan perpajakan bunga utang merupakan pengurang penghasilan perusahaan. Penelitian yang dilakukan (Agata et al., 2021) menyatakan bahwa *thin capitalization* memiliki pengaruh terhadap *transfer pricing*, sebaliknya penelitian yang dilakukan (Ernawati et al., 2019) menemukan bahwa *thin capitalization* tidak memiliki pengaruh terhadap *transfer pricing*.

Faktor keempat yaitu *tax haven utilization*, yaitu negara yang mengenakan pajak rendah atau tidak mengenakan pajak dengan jaminan kerahasiaan atas aset yang disimpan, karena minim transparansi hukum pajak dan implementasi peraturan, pertukaran informasi yang tidak produktif serta tidak adanya syarat substansial atas aktivitas perusahaan (OECD, 2012). Perusahaan dapat mengurangi beban pajak dengan memanfaatkan negara *tax haven*, dengan fasilitas perpajakan kepada perusahaan asing secara mudah dan peluang untuk mentransfer pendapatan mereka sehingga beban pajak yang dibayar lebih rendah atau bahkan tidak terkena pajak sama sekali (Nurhidayati et al., 2018). Penelitian yang dilakukan Taylor et al. (2015) dan Anh et al. (2018) menyatakan bahwa *tax haven utilization* memiliki pengaruh positif terhadap *transfer pricing*, sebaliknya penelitian yang dilakukan Syahputri et al. (2021) dan Agata et

al. (2021) menemukan bahwa *tax haven utilization* tidak memiliki pengaruh positif terhadap *transfer pricing*.

Faktor terakhir yang memungkinkan mempengaruhi perusahaan melakukan keputusan *transfer pricing* yaitu *tunneling incentive*. *Tunneling incentive* didefinisikan sebagai suatu kegiatan pengalihan harta dan/atau bagi hasil dan/atau pemberian hak khusus yang diberikan secara langsung kepada pemegang saham yang memiliki saham besar sehingga dapat turut memberi keputusan manajemen tanpa memperhatikan hak-hak pemegang saham yang memiliki saham kecil sehingga pihak mayoritas memiliki kendali dengan maksud memaksimalkan keuntungan untuk dirinya sendiri sehingga perlindungan hak hak pemegang saham minoritas menjadi lemah menjadikan pendorong utama keputusan *transfer pricing* (Ananta et al., 2018). Penelitian yang dilakukan Tania et al. (2019) dan Hidayat et al. (2019) menyatakan bahwa *tunneling incentive* memiliki pengaruh positif terhadap *transfer pricing* berbeda dengan (Ayshinta et al., 2019) dan (Khotimah 2018) yang menyatakan bahwa *tunneling incentive* tidak memiliki pengaruh terhadap *transfer pricing*.

Penelitian ini juga menggunakan variabel moderasi yaitu *financial constraints*, variabel ini dipilih untuk memperkuat atau memperlemah hubungan antara variabel dependen dan variabel independen. *Financial constraint* sendiri diukur dengan menggunakan indeks SA (*Scale-Age*). Hadlock et al. (2010) merancang indeks SA berdasarkan karakteristik perusahaannya. Indeks SA menghitung variabel skala dan usia perusahaan sebagai proksinya untuk mengetahui kendala keuangan (*financial constraint*) pada perusahaan.

Hubungan antara *financial constraints* dan *tax expense* terhadap keputusan *transfer pricing* dapat dijelaskan dengan semakin tinggi *tax expense* yang ditanggung perusahaan disaat mengalami *financial constraints*, semakin tinggi pula kemungkinan perusahaan melakukan keputusan *transfer pricing*. Penelitian yang dilakukan Sebele-Mpofu et al.

(2022) menyatakan bahwa *financial constraints* dapat memoderasi *tax expense* terhadap *transfer pricing*.

Hubungan antara *financial constraints* dan *foreign ownership* terhadap keputusan *transfer pricing* dapat dijelaskan dengan semakin tinggi *foreign ownership* yang dimiliki perusahaan disaat mengalami *financial constraints*, semakin besar juga kemungkinan perusahaan melakukan keputusan *transfer pricing*. Penelitian yang dilakukan Schiantarelli et al. (1996) menyatakan bahwa *financial constraints* dapat memoderasi *foreign ownership* terhadap *transfer pricing*.

Hubungan antara *financial constraints* dan *thin capitalization* terhadap keputusan *transfer pricing* dapat dijelaskan dengan semakin tinggi utang yang dimiliki perusahaan daripada jumlah modal (*thin capitalization*) yang dimiliki perusahaan disaat mengalami *financial constraints*, semakin besar juga kemungkinan perusahaan melakukan keputusan *transfer pricing*. Penelitian yang dilakukan Mardan (2015) menyatakan bahwa *financial constraints* dapat memoderasi *thin capitalization* terhadap *transfer pricing*.

Hubungan antara *financial constraints* dan *tax haven utilization* terhadap keputusan *transfer pricing* dapat dijelaskan dengan semakin banyak *tax haven utilization* yang dilakukan perusahaan disaat mengalami *financial constraints*, semakin besar pula kemungkinan perusahaan melakukan keputusan *transfer pricing*. Penelitian yang dilakukan Granda (2020) menyatakan bahwa *financial constraints* dapat memoderasi *tax haven utilization* terhadap *transfer pricing*.

Hubungan antara *financial constraints* dan *tunneling incentive* terhadap keputusan *transfer pricing* dapat dijelaskan dengan semakin banyak *tunneling incentive* yang dilakukan perusahaan disaat mengalami *financial constraints*, semakin tinggi pula kemungkinan perusahaan melakukan keputusan *transfer pricing*. Penelitian yang dilakukan (Fan et al. (2009) menyatakan bahwa *financial constraints* dapat memoderasi *tunneling incentive* terhadap *transfer pricing*.

Objek dalam penelitian ini mengacu pada sektor energi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan sektor energi dipilih dikarenakan kesesuaian objek terhadap topik *transfer pricing*. Cukup banyak perusahaan pada sektor energi yang mempunyai anak perusahaan, dengan kecenderungan memiliki hubungan istimewa menggunakan perusahaan yang terdapat pada luar negeri, sebagai akibatnya menandakan terdapat perencanaan *transfer pricing* akan terjadi dalam perusahaan yang memiliki hubungan istimewa. Perusahaan perusahaan sektor energi mengindikasikan pertanda akan memanfaatkan keputusan *transfer pricing* untuk dapat mengurangi beban pajaknya dengan memanfaatkan perbedaan tarif pajak yang berlaku berbeda di berbagai negara sehingga perusahaan yang memiliki anak perusahaan di suatu negara memiliki perbedaan tarif pajak yang lebih rendah dibandingkan negara tempat perusahaan induk berdiri maka dapat diindikasikan perusahaan tersebut memiliki peluang tinggi memutuskan melakukan praktik *transfer pricing*. Sektor tidak terbarukan terkhusus sektor energi merupakan sektor yang rawan praktik *transfer pricing*. Komisi Pemberantas Korupsi telah mencatat kekurangan pembayaran pajak tambang pada daerah hutan sebanyak Rp15,9 triliun per tahun bahkan sampai tahun 2017, tunggakan PNB (Penerimaan Negara Bukan Pajak) pada sektor batubara serta mineral mencapai Rp25,5 triliun. Sehingga dapat diambil kesimpulan bahwa potensi penerimaan pajak Indonesia hilang dari tahun ke tahun karena praktik *transfer pricing*. Dalam masalah ini, perusahaan multinasional selalu dicurigai meminimalisir jumlah beban pajaknya melalui manipulasi harga transfer, terutama dalam entitas yang berhubungan istimewa yang berada di luar negeri dikutip oleh (Novriansa, 2019) dari DDTCNews.

Kasus *transfer pricing* pada sektor energi yaitu PT. Adaro melalui anak perusahaan di Singapura yaitu Coaltrade Service International telah mempraktikkan skema *transfer pricing* pada tahun 2009 – 2017. PT. Adaro

menjual batu bara ke anak perusahaannya jauh di bawah harga pasar, kemudian oleh Coaltrade Service International dijual kembali kepada pihak ketiga dengan harga pasar yang lebih tinggi. Hal ini menyebabkan keuntungan yang besar bagi Coaltrade Service International dan kerugian bagi PT Adaro. Sehingga pajak yang dikenakan di Indonesia lebih rendah, seharusnya tingkat pajak di Indonesia sebesar 50% akan tetapi, di Singapura hanya 10 % karena Singapura merupakan salah satu negara dengan tingkat pajak yang rendah (Global Witness, 2019).

Praktik *transfer pricing* yang sampai waktu ini belum bisa dipastikan apakah penerapannya legal atau tidak, sebagai perkara besar bagi otoritas pajak dan lembaga keuangan lainnya. Pada awalnya *transfer pricing* hal yang sangat lumrah dilakukan pada suatu perusahaan agar dapat menilai kinerja antar karyawan atau divisi suatu perusahaan. Tetapi kini, fungsi *transfer pricing* sudah berubah, dampak agen perusahaan yang tidak bertanggung jawab. Kebijakan wajib diperketat dan pengawasan pihak terkait wajib lebih detail agar mencegah penyimpangan yang akan terjadi pada penerapan praktik *transfer pricing*. Etika perpajakan penting yang cenderung berpedoman dalam perilaku etis untuk membatasi dan memantau praktik serta penerapannya. Etika perilaku akan mengendalikan dan membatasi setiap perusahaan yang akan menerapkannya. Jadi, etika tidak dapat dilepaskan dari praktik *transfer pricing* agar mengganti konotasi negatif berdasarkan pengertian *transfer pricing* itu sendiri. (Safitri et al., 2017).

Berdasarkan argumen tersebut, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang lebih mendalam dengan judul “Determinan Keputusan *Transfer Pricing* Dengan *Financial Constraints* Sebagai Variabel Moderasi”

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan Latar Belakang diatas mengenai permasalahan keputusan *transfer pricing* yang sebelumnya sudah cukup banyak peneliti menelitinya dengan hasil yang berbeda sehingga saya meneliti kembali dengan independen yang berbeda seperti yang telah dijelaskan pada latar belakang, sehingga merumuskan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *Tax Expense* berpengaruh terhadap keputusan melakukan *Transfer Pricing*?
2. Apakah *Foreign Ownership* berpengaruh terhadap keputusan melakukan *Transfer Pricing*?
3. Apakah *Thin Capitalization* berpengaruh terhadap keputusan melakukan *Transfer Pricing*?
4. Apakah *Tax Haven Utilization* berpengaruh terhadap keputusan melakukan *Transfer Pricing*?
5. Apakah *Tunneling Incentive* berpengaruh terhadap keputusan melakukan *Transfer Pricing*?
6. Bagaimana pengaruh *Financial Constraints* dalam memoderasi *Tax Expense* terhadap keputusan *Transfer Pricing*?
7. Bagaimana pengaruh *Financial Constraints* dalam memoderasi *Foreign Ownership* terhadap keputusan *Transfer Pricing*?
8. Bagaimana pengaruh *Financial Constraints* dalam memoderasi *Thin Capitalization* terhadap keputusan *Transfer Pricing*?
9. Bagaimana pengaruh *Financial Constraints* dalam memoderasi *Tax Haven Utilization* terhadap keputusan *Transfer Pricing*?
10. Bagaimana pengaruh *Financial Constraints* dalam memoderasi *Tunneling Incentive* terhadap keputusan *Transfer Pricing*?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah sehingga penelitian ini bertujuan untuk mengetahui mengenai :

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Tax Expense* terhadap keputusan melakukan *Transfer Pricing*.
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Foreign Ownership* terhadap keputusan melakukan *Transfer Pricing*.
3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Thin Capitalization* terhadap keputusan melakukan *Transfer Pricing*.
4. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Tax Haven Utilization* terhadap keputusan melakukan *Transfer Pricing*.
5. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Tunneling Incentive* terhadap keputusan melakukan *Transfer Pricing*.
6. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Financial Constraints* dalam memoderasi *Tax Expense* terhadap keputusan *Transfer Pricing*.
7. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Financial Constraints* dalam memoderasi *Foreign Ownership* terhadap keputusan *Transfer Pricing*.
8. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Financial Constraints* dalam memoderasi *Thin Capitalization* terhadap keputusan *Transfer Pricing*.
9. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Financial Constraints* dalam memoderasi *Tax Haven Utilization* terhadap keputusan *Transfer Pricing*.
10. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Financial Constraints* dalam memoderasi *Tunneling Incentive* terhadap keputusan *Transfer Pricing*.

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memiliki kaitan dengan penelitian ini. Sehingga dapat dijelaskan manfaat penelitian ini antara lain :

1.4.1. Manfaat Teoritis

Hasil Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan referensi dan bahan kajian yang terkait dengan perusahaan sehingga diharapkan mampu menambah wawasan serta pandangan terhadap keputusan *transfer pricing* dengan tetap melihat regulasi yang ada.

1.4.2. Manfaat Praktis

Manfaat praktis pada penelitian ini antara lain :

1. Bagi Pemerintah

Untuk memberi informasi mengenai laporan keuangan, manajemen dan investor berupa bagaimana perusahaan *dengan tax expense, foreign ownership, thin capitalization, tax haven utilization* dan *tunneling incentive* memengaruhi perusahaan dalam pengambilan keputusan *transfer pricing* dan diharapkan pemerintah dapat mencegah kegiatan *transfer pricing* dengan mengevaluasi kembali terkait regulasi perpajakan sehingga dapat mencegah perusahaan mencurangi pemerintah dalam perpajakannya.

2. Bagi Masyarakat

Untuk memberikan wawasan kepada masyarakat mengenai perusahaan dapat membuat keputusan *transfer pricing* sehingga dapat lebih cermat melihat laporan keuangan kemungkinan dilakukannya *transfer pricing* oleh perusahaan yang sedang dianalisis sehingga mungkin dapat menjadi investor perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) serta penelitian ini dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agata, G., Lembut, P. I., & Oktariani, F. (2021). Analisis Determinan *Transfer Pricing* pada Perusahaan Multinasional yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 16(1), 74–93. <https://doi.org/10.21009/wahana.16.015>
- 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*, 53–66. jurnal.unissula.ac.id/index.php/kimue/article/view/7914
- 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. jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/index.php/jurnal-akuntansi/article/view/26979
- Alfandia, N. S. (2018). Pajak dan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 3(1), 17. <https://doi.org/10.20473/baki.v3i1.6822>
- Ananta, M. C. A., & Sulistiyanti, U. (2018). Determinan Praktik *Transfer Pricing* pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi XXI Samarinda*, 1(1), 1–21.
- Anggani, M. K., & Suryarini, T. (2020). Determinants of *Transfer Pricing* Decisions in Indonesia Manufacturing Companies. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 9(2), 150–167. <https://doi.org/10.30659/jai.9.2.150-167>
- Anh, N. H., Hieu, N. T., & Nga, D. T. (2018). Determinants of *Transfer Pricing* Aggressiveness: A Case of Vietnam. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 16(5), 104–112. https://seajbel.com/wp-content/uploads/2018/10/seajbel5_237.pdf
- Animah, Wirmadewi, N. L. M. D., & Isnawati. (2021). Determinan *Transfer*

- Pricing* Pada Perusahaan Manufaktur di Bei Tahun 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia*, 6(1), 17–34. <https://doi.org/10.32528/jiai.v6i1.5063>
- 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. <https://doi.org/10.24036/jea.v1i2.96>
- Damayanti, H. H., & Prastiwi, D. (2017). Peran OECD dalam Meminimalisasi Upaya Tax Agresiveness Pada Perusahaan Multinationaly. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma (JAMAL)*, 8(1), 70–89. <https://doi.org/10.18202/jamal.2017.04.7041> Jurnal
- Depari, A. B. U. S., Ramadhan, R., & Firmansyah, A. (2020). *Transfer Pricing* Decisions At Multinational Companies In Indonesia: *Tax Expenses, Foreign Ownership*, Intangible Assets. *Jurnal Terapan Manajemen Dan Bisnis*, 6(2), 46–59. <https://doi.org/10.26737/jtmb.v6i2.2282>
- Edwards, A., Schwab, C., & Shevlin, T. (2016). *Financial Constraints* and Cash Tax Savings. *American Accounting Association*, 91(3), 859–881. <https://doi.org/10.2308/accr-51282>
- Ernawati, W. D., Candrawati, T., & Ratnawardhani, E. A. (2019). Determinan Praktik *Transfer Pricing* pada Perusahaan Utilitas, Infrastruktur dan Telekomunikasi. *Seminar Nasional Gabungan Bidang Sosial I Malang*, 1(1), 37–46. <https://prosiding.polinema.ac.id/sngbs/index.php/sngbs/article/view/225>
- Fan, P. H. J., Jin, L., & Zheng, G. (2009). Testing Financial Constraint against Expropriation: Explaining the Use of Intra-Group Financing in China. *SSRN Electronic Journal*, 4(1), 1–44. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1344122>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ginting, D. B., Triadiarti, Y., & Purba, E. L. (2019). 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), 32–40. <https://doi.org/10.24114/jakpi.v7i2.18155>
- Global Witness. (2019). Pengalihan Uang Batubara Indonesia. In *Globalwitness.Org*. <https://www.globalwitness.org/en/campaigns/oil-gas-and-mining/pengalihan-uang-batu-bara-indonesia-bagian-3-saatnya-adaro-membayar-pajak/>
- Granda, M. L. (2020). Tax Haven Ownership and Business Groups: Elusion Incentives In Ecuadorian Firms. *Journal of Business Research*, 130(1), 698–708. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2020.07.012>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (Edisi 5). New York: McGraw-Hills.
- Hadlock, C. J., & Pierce, J. R. (2010). New Evidence on Measuring *Financial Constraints*: Moving Beyond the KZ Index. *The Review of Financial Studies*, 23(5), 1909–1940. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhq009>
- Handayani, E., & Widyanti, Y. (2017). Pengaruh Pajak, Mekanisme Bonus, Kepemilikan Asing, Exchange Rate Terhadap *Transfer Pricing* (Perusahaan Manufaktur Di Indonesia). *Seminar Hasil Penelitian FEB. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Bina Darma Palembang*, 84–95. <http://eprints.binadarma.ac.id/3971>
- Hartati, W., Desmiyawati, & Julita. (2015). Tax Minimization, *Tunneling Incentive* dan Mekanisme Bonus terhadap Keputusan *Transfer Pricing* Seluruh Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi XVIII*, 1–18. <http://lib.ibs.ac.id/materi/Prosiding/SNA XVIII>

- Hasyim, M. (2009). *Transfer Pricing Dalam Praktek Perpajakan Internasional*.
<https://muttaqinhasyim.wordpress.com/2009/05/17/transfer-pricing-dalam-praktek-perpajakan-internasional/>
- Hidayat, W. W., 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), 49–59.
jurnal.ubharajaya.ac.id/index.php/jiam/article/view/542
- Hikmatin, R., & Suryarini, T. (2020). *Transfer Pricing* of Manufacturing Companies in Indonesia. *Accounting Analysis Journal*, 8(3), 165–171.
<https://doi.org/10.15294/aaj.v8i3.27706>
- Indriaswari, Y. N., & Nita, R. A. (2018). The Influence of Tax, Tunneling Incentive, and Bonus Mechanisms on Transfer Pricing Decision in Manufacturing Companies. *The Indonesian Accounting Review*, 7(1), 69-78.
<https://doi.org/10.14414/tiar.v7i1.957>
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 1–78. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- Kaplan, S. N., & Zingales, L. (1997). Do Investment-Cash Flow Sensitivities Provide Useful Measures of Financing Constraints? *The Quarterly Journal of Economics*, 112(1), 169–215. <https://www.jstor.org/stable/2951280>
- Khotimah, S. K. (2018). Pengaruh Beban Pajak, *Tunneling Incentive*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Perusahaan Dalam Melakukan *Transfer Pricing* (Studi Empiris pada Perusahaan Multinasional yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Jurnal Ekobis Dewantara*, 1(12), 125–138. jurnalfe.ustjogja.ac.id/index.php/ekobis/article/view/787
- Korol, S. Y., Nykyforuk, O. I., Pelekh, U. V., Barabash, N. S., & Romashko, O. M. (2022). *Transfer Pricing* Documentation: Globalization and Regional

Optimization. *Universal Journal of Accounting and Finance*, 10(1), 219–230. <https://doi.org/10.13189/ujaf.2022.100123>

Kusuma, H., & Wijaya, B. (2017). Drivers of the Intensity of *Transfer Pricing*: An Indonesian Evidence. In *American Academy of Religion*. The Second American Academic Research Conference, New York, USA 28-30 April. https://globalbizresearch.org/New_York_Conferences_2017_April

Lin, Z., Jiang, Y., & Xu, Y. (2011). Do Modified Audit Opinions Have Economic Consequences? Empirical Evidence Based on *Financial Constraints*. *China Journal of Accounting Research*, 4(3), 135–154. <https://doi.org/10.1016/j.cjar.2011.06.004>

Lutfia, M. D., & Sukirman, S. (2021). Leverage Sebagai Pemoderasi Pada *Transfer Pricing* Yang Dipengaruhi Tax Minimization, Bonus Mechanism, dan *Tunneling Incentive*. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 19(1), 79. <https://doi.org/10.24167/jab.v19i1.3551>

Mardan, M. (2015). Why Countries Differ in *Thin Capitalization* Rules: The Role of Financial Development. *European Economic Review*, CESifo Working Paper Series 5295, Amsterdam, 23 Ap. <https://doi.org/10.1016/j.eurocorev.2016.09.003>

Marfuah, & Azizah, A. P. N. (2014). Pengaruh Pajak, *Tunneling Incentive* dan Exchange Rate pada Keputusan *Transfer Pricing* Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 18(2), 156–165. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol18.iss2.art6>

Mispiyanti. (2015). Pengaruh Pajak dan Mekanisme Bonus Terhadap Keputusan *Transfer Pricing*. *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 16(1), 62–73. <https://journal.umy.ac.id/index.php/ai/article/view/1348/1392>

Murtanto, & Bonita. (2021). the Effect of *Tax Expense*, Bonus Mechanism, and *Tunneling Incentive* Towards *Transfer Pricing* Decision in Companies With Profitability As a Moderating Variable. *Media Riset Akuntansi, Auditing &*

- Informasi*, 21(2), 293–308. <https://doi.org/10.25105/mraai.v21i2.10404>
- Mutamimah. (2009). Tunneling atau Value Added Dalam Strategi Merger dan Akuisisi Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*, 2(2), 161–182. <https://doi.org/10.20473/jmtt.v2i2.2382>
- Myers, S. C. (1983). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 575–592. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Novriansa, A. (2019). Sektor Pertambangan Rawan Manipulasi *Transfer Pricing*. *DDTCNews*. <https://news.ddtc.co.id/sektor-pertambangan-rawan-manipulasi-transfer-pricing-17422>
- Nugroho, S. S. (2008). *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 36 Tahun 2008 Tentang Perubahan Keempat Atas Undang-Undang Nomor 7 Tahun 1983 Tentang Pajak Penghasilan*. [https://jdih.esdm.go.id/peraturan/UU No. 36 Thn 2008.pdf](https://jdih.esdm.go.id/peraturan/UU%20No.%2036%20Thn%202008.pdf)
- Nurhidayati, N., & Fuadillah, H. (2018). The Influence of Income Shifting Incentives Towards The Tax Haven Country Utilization: Case Study on The Companies Listed in Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 20(1), 27–38. <https://doi.org/10.9744/jak.20.1.27-38>
- OECD. (2012). Thin Capitalisation Legislation a Background Paper For Country Tax Administrations. *Organisation for Economic Co-Operation and Development*, Paris, Perancis, 15 August. https://www.oecd.org/ctp/tax-global/5.thin_capitalization_background.pdf
- Pamungkas, T. N., & Nurcahyo, B. (2018). The Role of Multinationality and *Transfer Pricing* on the Effect of Good Corporate Governance (GCG) and Company's Performance in Tax Avoidance. *Journal of Global Economics*, 06(04), 4–11. <https://doi.org/10.4172/2375-4389.1000304>
- Prabaningrum, D. D., Astuti, T. P., & Harjito, Y. (2021). Pengaruh Pajak, Kepemilikan Asing, Bonus Plan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Perusahaan Melakukan *Transfer Pricing* (Studi Empiris pada Perusahaan

- Manufaktur yang Terdaftar di Bei Tahun 2014-2018). *Edunomika*, 5(1), 47–61. <https://doi.org/jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie/article/view/1472>
- Prasetio, J., & Mashuri, A. A. S. (2020). Pengaruh Pajak, Profitabilitas, dan Kepemilikan Asing terhadap Keputusan *Transfer Pricing*. *Jurnal SIKAP (Sistem Informasi, Keuangan, Auditing Dan Perpajakan)*, 5(1), 1–17. <https://doi.org/10.32897/jsikap.v5i1.191>
- Prasetyantoko, A. (2007). *Foreign Ownership and Firm Financing Constraint in Indonesia*. In *MPRA Paper N 6500* (Issue February 2007). <http://mpra.ub.uni-muenchen.de/6500/>
- Rahayu, T. tri, 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. jurnalekonomi.unisla.ac.id/index.php/jpens/article/view/290
- Refgia, T. (2017). Pengaruh Pajak, Mekanisme Bonus, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Asing, dan *Tunneling Incentive* Terhadap *Transfer Pricing*. *JOM Fekon*, 4(1), 543–555. <http://jom.unri.ac.id/index.php/JOMFEKON/article/view/12339>
- Resmi, S. (2009). *Perpajakan: Teori dan Kasus* (Edisi 5). Jakarta: Salemba Empat.
- Razif, R. A. A. (2017). Pengaruh *Thin Capitalization*, Capitalintensity, dan Profitabilitas Terhadap Penghindaran Pajak Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal Akuntansi El Muhasaba*, 8(1), 40–66. <https://doi.org/10.18860/em.v8i1.4956>
- Safitri, R. H., & Aulia, B. (2017). Optimalisasi Peran Behavioral Accounting Guna Penerapan dalam Praktik *Transfer Pricing*. *SNAB Universitas Widyatama*, 1038–1044. <https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/handle/123456789/8611>
- Santosa, S. jasmine D., & Suzan, L. (2018). Pengaruh Pajak, *Tunneling Incentive*

- Dan Mekanisme Bonus Terhadap Keputusan *Transfer Pricing* (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Kajian Akuntansi*, 19(1), 72–80. https://doi.org/ejournal.unisba.ac.id/index.php/kajian_akuntansi/article/view/3496
- Schiantarelli, F., & Sembenelli, A. (1996). Form of Ownership and *Financial Constraints*. *The World Bank Policy Research Department Finance and Private Sector Development Division*, July. <https://elibrary.worldbank.org/doi/abs/10.1596/1813-9450-1629>
- Sebele-Mpofu, F. Y., Mashiri, E., & Warima, S. (2022). Enhancing The Effectiveness of *Transfer Pricing* Regulation Enforcement in Reducing Base Erosion and Profit Shifting in African Countries. A Scoping Review. *Journal of Accounting Finance and Auditing Studies (JAFAS)*, 8(1), 99–131. <https://doi.org/10.32602/jafas.2022.005>
- Setiawan, H. (2014). *Transfer Pricing dan Risikonya Terhadap Penerimaan Negara*. Kemenkeu. <https://fiskal.kemenkeu.go.id/kajian/2014/03/27/124234496163067-transfer-pricing-dan-risikonya-terhadap-penerimaan-negara>
- Slemrod, J., & Wilson, J. D. (2006). Tax Competition With Parasitic Tax Havens. *Journal of Public Economics*, 93(11–12), 1261–1270. <https://doi.org/10.1016/j.jpubeco.2009.08.004>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian (Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D)* (Edisi 26). Bandung: Alfabeta.
- Susanti, A., & Firmansyah, A. (2018). Determinants of *Transfer Pricing* Decisions in Indonesia Manufacturing Companies. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 22(2), 81–93. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol22.iss2.art1>
- 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. <https://doi.org/10.30871/jama.v5i1.2864>
- Tambun, S. (2013). Teknik Pengolahan Data dan Interpretasi Hasil Penelitian dengan Menggunakan Program SPSS Untuk Variabel Moderating. *Workshop Metode Penelitian Kuantitatif*, Jakarta, 20 Desember. <http://dosen.uta45jakarta.ac.id/dosen-152-dr-c-sihar-tambun-se-ak-msi.html>
- Tang, T. Y. . (2016). Privatization, Tunneling, and Tax Avoidance in Chinese SOEs. *Asian Review of Accounting*, 24(3), 274–294. <https://doi.org/10.1108/ARA-08-2014-0091/full/html>
- 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). *Jurnal Technobiz*, 3(6), 37–42. <https://doi.org/10.33365/tb.v3i2.329>
- Tax Justice Network. (2019). Corporate Tax Haven Indeks - 2019 Results. <https://cthi.taxjustice.net/en/PDF/2-Foreign-Investment-Income.pdf>
- Taylor, G., & Richardson, G. (2012). International Corporate Tax Avoidance Practices: Evidence from Australian Firms. *International Journal of Accounting*, 47(4), 469–496. <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2012.10.004>
- Taylor, G., Richardson, G., & Lanis, R. (2015). Multinationality, Tax Havens, Intangible Assets, and *Transfer Pricing* Aggressiveness: an Empirical Analysis. *Journal of International Accounting Research*, 14(1), 25–57. <https://doi.org/10.2308/jiar-51019>
- Tiwa, E. M., Saerang, D. P. E., & Tirayoh, V. Z. (2017). Pengaruh Pajak dan Kepemilikan Asing Terhadap Penerapan *Transfer Pricing* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Tahun 2013-2015. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 2666–2675. <https://doi.org/10.35794/emba.v5i2.17105>

- Waluyo. (2008). *Perpajakan Indonesia* (Edisi 8). Jakarta: Salemba Empat.
- Wijayanti, R. (2020). Analisis Determinan Keputusan Perusahaan Melakukan *Transfer Pricing*. *URECOL: University Research Colloquium*, 246–255. <http://repository.urecol.org/index.php/proceeding/article/view/996>
- Zhang, L., Yu, W., & Xia, X. (2020). Do Largest Shareholders Affect Financial Sustainability Under Holdings Heterogeneity? Regulation/Intermediary Role of *Financial Constraints* in Coastal Real Estate. *Front Psychol*, 2(October), 1–19. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2022.754608>