

**PENGARUH KEPEMILIKAN ASING DAN
PERJANJIAN UTANG TERHADAP *TRANSFER
PRICING* DENGAN PERUSAHAAN
MULTINASIONAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI DI BEI 2020-2024**



TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Sarjana Terapan pada Program Sarjana Terapan Sekolah Vokasi

Universitas Diponegoro

Disusun Oleh:

Nanda Puspita Safitri

40011422650243

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN
AKUNTANSI PERPAJAKAN
DEPARTEMEN BISNIS DAN KEUANGAN
SEKOLAH VOKASI
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2026**

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Nama Penyusun : Nanda Puspita Safitri
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650243
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : **Pengaruh Kepemilikan Asing dan Perjanjian
Utang Terhadap *Transfer pricing* dengan
Perusahaan Multinasional sebagai Variabel
Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi di
BEI Tahun 2020-2024**

Semarang, 20 Juli 2026

Dosen Pembimbing



Raden Roro Diana Atika Ghozali, S.E., M.AK.

NPPU. 19921294202210200

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Nanda Puspita Safitri
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650243
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : **Pengaruh Kepemilikan Asing dan Perjanjian Utang Terhadap *Transfer pricing* dengan Perusahaan Multinasional sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi di BEI Tahun 2020-2024**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 20 Juli 2026

Tim Penguji:

1. Raden Roro Diana Atika Ghozali, S.E., M.Ak


(.....)

2. Aryo Bimo Setya Permana, MA.


(.....)

3. I'ana Umma, S.Pd., M.Ak.


(.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Nanda Puspita Safitri, menyatakan bahwa tugas akhir dengan judul: Pengaruh Kepemilikan Asing dan Perjanjian Utang dengan Perusahaan Multinasional sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Energi Di BEI Tahun 2020-2024 yang disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi Sarjana Terapan pada Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro adalah hasil tulisan saya sendiri.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tugas akhir ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tugas akhir yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 20 Juli 2026

Yang membuat pernyataan



Nanda Puspita Safitri

NIM. 40011422650243

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan asing dan perjanjian utang terhadap *Transfer pricing* dengan perusahaan multinasional sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan pendekatan *Random Effect Model* (REM) melalui perangkat lunak EViews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan asing tidak berpengaruh signifikan terhadap *Transfer pricing*, sedangkan perjanjian utang berpengaruh positif signifikan terhadap *Transfer pricing*. Selain itu, perusahaan multinasional tidak mampu memoderasi pengaruh kepemilikan asing terhadap *Transfer pricing* maupun pengaruh perjanjian utang terhadap *Transfer pricing*.

Kata Kunci: *Transfer pricing*, Kepemilikan Asing, Perjanjian Utang, Perusahaan Multinasional.

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of foreign ownership and debt agreements on Transfer pricing, with multinational companies as a moderating variable, among energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2020–2024. This study employs a quantitative approach. The analytical technique used is panel data regression with the Random Effects Model (REM) approach using EViews 12 software. The results of the study indicate that foreign ownership does not have a significant effect on transfer pricing, whereas debt covenants have a significant positive effect on transfer pricing. Furthermore, multinational companies are unable to moderate the effect of foreign ownership on transfer pricing or the effect of debt covenants on transfer pricing.

Keywords: *Transfer pricing, Foreign Ownership, Debt Covenants, Multinationality.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Asing dan Perjanjian Utang terhadap *Transfer pricing* dengan Perusahaan Multinasional sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi di BEI tahun 2020-2024”** dengan baik-baiknya dan tepat pada waktunya.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi Perpajakan Fakultas Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar besarnya kepada:

1. Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang dengan segala pertolongan dan kemudahan pada setiap proses pengerjaan skripsi.
2. Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di universitas ini.
3. Prof. Dr. Ir. Budiyono, M.Si., selaku Dekan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro yang telah memberikan fasilitas dan dukungan selama penulis menempuh studi.

4. Bapak Apip, S.E., M.Si.Akt., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Perpajakan yang telah memberikan arahan dan motivasi kepada penulis.
5. Ibu Raden Roro Diana Atika Ghozali, S.E., M.AK. selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan bimbingan, arahan , koreksi, dan masukan yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen dan Staf Akademik Program Studi Akuntansi Perpajakan yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pelayanan terbaik kepada penulis selama menempuh perkuliahan.
7. Kepada kedua orangtua penulis Papa dan Mama yang telah memberikan dukungan, nasihat, doa yang tiada henti, serta kasih sayang yang diberikan untuk penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan studi di Akuntansi Perpajakan.
8. Kepada kedua saudara penulis Mas dan Adek, yang selalu memberikan dukungan penuh dan bantuan kepada penulis serta keceriaan, kepada penulis sehingga tetap termotivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Seluruh keluarga besar penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas doa, dukungan, dan perhatian yang senantiasa diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan hingga saat ini.

10. Sahabat SMP penulis, Alifia, Erika, Charisma, Okta yang hingga saat ini masih menjalin silaturahmi dengan baik, meskipun memiliki kesibukan yang berbeda-beda.
11. Sahabat SMA penulis "Yahmet" Salma, Marsha, Naura, Sasa, Siska, Decem, Jazzy, dan Erika yang meskipun kini berada di jalur yang berbeda, namun tetap memberikan doa, dukungan dan semangat yang berarti bagi penulis.
12. Teman-teman perkuliahan penulis "Isinya orang freak" Azza, Sasa, Widya, Aura, Aqila, yang telah kebersamai dari awal perkuliahan hingga sekarang. Terima kasih karena sudah bertahan dari awal hingga akhir, serta untuk momen-momen kebersamaan, keasbunannya, bantuan, dukungannya yang tidak bisa diulang kembali.
13. Teman-teman perkuliahan penulis "Mbantul" Khalis, Fazhira, Sekar, Salsa, Adya, Azza, dan Aqila yang telah menerima penulis di tengah-tengah semester, kebersamaan yang sebentar tapi sangat cukup berkesan, serta untuk info-info, bantuan, dukungannya, dan untuk momen-momen yang tidak bisa diulang kembali.
14. Teman-teman HMPS Akuntansi Perpajakan khususnya bidang Ekonomi Kreatif Kak Elsa, Kak Bille, Kak Idham, Kak Husen, Ifel, Kaem dan Shela yang telah memberikan penulis kesempatan untuk berkembang, mendapatkan banyak ilmu dan pengalaman baru, dan

mengenal banyak relasi baru di lingkungan kampus dan di luar kampus selama kegiatan organisasi

15. Teman-teman KKN penulis, Ellen, Niki, dan Shaula yang masih menjalin silaturahmi hingga saat ini dan menjadi dekat dan saling memberi dukungan.
16. Teman-teman magang penulis, Erika, Alifia, Sasa, Rochim, Irvan, dan Farli yang telah memberikan kesempatan untuk berkembang, mendapatkan banyak ilmu dan pengalaman baru, dan mengenal banyak relasi baru di luar kampus.
17. Teman-teman perkuliahan penulis "Family BP" Aura, Widya, Azza, Sasa, Aqila, Aksha, Handis, Nazlie, Jule, Rizal, Irvan, Romi, Bariq, Zidan yang telah membersamai pada saat awal perkuliahan, serta untuk momen-momen yang tidak bisa diulang kembali.
18. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-satu, yang selalu memberikan dukungan dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan studi.
19. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri atas segala perjuangan, dalam menyelesaikan masa awal perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih karena telah mampu bertahan menghadapi berbagai tantangan, tetap berusaha, dan tidak menyerah. Semoga segala proses yang telah dilalui menjadi pengalaman berharga dan bekal untuk menghadapi tantangan di masa depan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini dan penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan bagi penulis dan pihak-pihak lainnya.

Semarang, 21 Juli 2026

Penulis,

Nanda Puspita Safitri

NIM. 40011422650243

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR	i
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PEGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.5 Sistematika Penulisan	13
BAB II LANDASAN LITERATUR	16
2.1 Landasan Teori	16
2.1.1 Teori Keagenan.....	16
2.1.2 <i>Transfer pricing</i>	17
2.1.3 Kepemilikan Asing	19
2.1.4 Perjanjian Utang	22
2.1.5 Perusahaan Multinasional.....	24
2.2 Penelitian Terdahulu	26
2.3 Hipotesis Penelitian	30
2.3.1 Kepemilikan Asing dan Penetapan <i>Transfer pricing</i>	30
2.3.2 Perjanjian Utang dan <i>Transfer pricing</i>	32
2.3.3 Perusahaan Multinasional, Kepemilikan Asing dan <i>Transfer pricing</i>	33

2.3.4	Perusahaan Multinasional, Perjanjian Utang dan Penetapan <i>Transfer pricing</i>	35
BAB III METODE PENELITIAN		36
3.1	Populasi dan Sampel.....	36
3.2	Definisi Operasional Variabel.....	37
3.2.1	Variabel Dependen	38
3.2.2	Variabel Independen	39
3.2.3	Variabel Moderasi.....	40
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	41
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	42
3.5	Teknik Analisis Data.....	42
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	42
3.5.2	Analisis Regresi Data Panel	43
3.5.3	Penentuan Metode Estimasi Data Panel	44
3.5.4	Penentuan Metode Estimasi Regresi Data Panel	46
3.5.5	Uji Asumsi Klasik	51
3.5.6	Uji Hipotesis.....	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		57
4.1	Gambaran Umum.....	57
4.2	Statistika Deskriptif	58
4.3	Hasil Analisis Data.....	66
4.3.1	Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel.....	66
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	71
4.3.3	Hasil Uji Analisis Model Regresi.....	81
4.4	Interprestasi Hasil dan Pembahasan	100
4.4.1	Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap <i>Transfer pricing</i>	100
4.4.2	Pengaruh Perjanjian Utang terhadap <i>Transfer pricing</i>	104
4.4.3	Pengaruh Perusahaan Multinasional dalam Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap <i>Transfer pricing</i>	106
4.4.4	Pengaruh Multinasional dalam Memoderasi Pengaruh Perjanjian Utang terhadap <i>Transfer pricing</i>	107
BAB V PENUTUP		109
5.1	Kesimpulan	109

5.2	Keterbatasan dan Saran.....	111
5.2.1	Keterbatasan	112
5.2.2	Saran.....	113
5.3	Implikasi	113
5.3.1	Implikasi Teoritis	114
5.3.2	Implikasi Praktis.....	115
DAFTAR PUSTAKA		117
LAMPIRAN		122

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel Penelitian	58
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	59
Tabel 4. 3 Hasil <i>ChowTest</i>	67
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	68
Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier	69
Tabel 4. 6 Ringkasan Hasil Estimasi Model Regresi	70
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas	72
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multokolinearitas	74
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)	76
Tabel 4. 10 Nilai DW, DU, DU DL	80
Tabel 4. 11 Model Regresi	81
Tabel 4. 12 Hasil Uji F	88
Tabel 4. 13 Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	90
Tabel 4. 14 Ringkasan Uji t	98
Tabel 4. 15 Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	99

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	30
---------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Energi Tahun 2020-2024.....	122
Lampiran 2 Hasil Tabulasi Data	123
Lampiran 3. Statistika Deskriptif	127
Lampiran 4 Uji <i>Chow</i>	128
Lampiran 5 Uji Hausman	129
Lampiran 6 Uji Lagrange Multiplier	130
Lampiran 7 Uji Normalitas.....	131
Lampiran 8 Uji Multikolinearitas	132
Lampiran 9 Uji Heteroskedastisitas	133
Lampiran 10 Uji Autokorelasi	135
Lampiran 11 Hasil Regresi <i>Random Effect</i> Model	135
Lampiran 12 Uji F	137
Lampiran 13 Uji Parsial (uji t)	137
Lampiran 14 Koefisien Determinasi (R^2)	138
Lampiran 15. Model Regresi.....	138