

TESIS

**PENGARUH BEBAN PAJAK, *LEVERAGE*, *EXCHANGE RATE* DAN
KEPEMILIKAN ASING TERHADAP *TRANSFER PRICING*: STUDI
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020–2024**

**BAGAS PUTRA SUDIBYO
NIM. 2220333310005**



**PROGRAM STUDI
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2026**

TESIS

**PENGARUH BEBAN PAJAK, *LEVERAGE*, *EXCHANGE RATE* DAN
KEPEMILIKAN ASING TERHADAP *TRANSFER PRICING* : STUDI
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020–2024**

**BAGAS PUTRA SUDIBYO
NIM. 2220333310005**

Tesis

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Akuntansi**

**PROGRAM STUDI
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2026**

LEMBAR PERSETUJUAN

JUDUL : **PENGARUH BEBAN PAJAK, *LEVERAGE*, *EXCHANGE RATE* DAN KEPEMILIKAN ASING TERHADAP *TRANSFER PRICING*: STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020–2024**

NAMA : **BAGAS PUTRA SUDIBYO**

NIM : **2220333310005**

disetujui,
Pembimbing I



Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSRA
NIP 19751115 199903 1 002

Pembimbing II



Muhammad Hudaya, SE, MM, Ph.D, CSRA
NIP 19740808 200012 1 002

diketahui,

Koordinator Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP
NIP. 19781012 200312 2 003

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH BEBAN PAJAK, *LEVERAGE*, *EXCHANGE RATE* DAN
KEPEMILIKAN ASING TERHADAP *TRANSFER PRICING*: STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2020–2024**

TESIS

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

BAGAS PUTRA SUDIBYO

NIM. 2220333310005

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai
salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi (M. Ak.)

Pada tanggal 22 Juli 2026

Susunan Tim Penguji:

Ketua,
Dr. Sarwani, Drs., M.Si, Ak, CA, CPA
NIP. 19640616 199103 1 005

Sekretaris,
Dr. Antonius Grivaldi Sondakh, SE, M.Sc, Ak, CA
NIP. 19780502 201012 1 002

Pembimbing I
Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSRA
NIP 19751115 199903 1 002

Pembimbing II
Muhammad Hudaya, SE, MM, Ph.D, CSRA
NIP 19740808 200012 1 002



diketahui,
Koordinator Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat



Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP
NIP. 19781012 200312 2 003



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
JL. Brigjen H. Basri, Banjarmasin 70123, Telp (0511) 3305116, Fax (0511) 3306654

PERSETUJUAN PERBAIKAN TESIS

Tim Penguji Tesis Program Studi Magister Akuntansi Universitas Lambung Mangkurat menyatakan bahwa:

NAMA : BAGAS PUTRA SUDIBYO
NIM : 2220333310005
JUDUL TESIS : PENGARUH BEBAN PAJAK, *LEVERAGE*, *EXCHANGE RATE* DAN KEPEMILIKAN ASING TERHADAP *TRANSFER PRICING*: STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020–2024
HARI/TANGGAL : Rabu, 22 Juli 2026

Telah menyelesaikan perbaikan sesuai dengan yang disarankan. Hal-hal ini yang diperbaiki tercantum dalam lampiran persetujuan ini

No	Nama Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1.	Dr. Sarwani, Drs., M.Si, Ak, CA, CPA	Ketua Penguji	
2.	Dr. Antonius Grivaldi Sondakh, SE, M.Sc, Ak, CA	Sekretaris	
3.	Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSRA	Pembimbing I	
4.	Muhammad Hudaya, SE, MM, Ph.D, CSRA	Pembimbing II	

Banjarmasin, 26 Agustus 2026

diketahui,
Koordinator Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat

Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP
NIP. 19781012 200312 2 003



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UJI PLAGIASI

Sertifikat

No. 173/UN8.1.12.2/UJI-PLAGIASI/2026

Sertifikat ini diberikan kepada:

BAGAS PUTRA SUDIBYO

2220333310005

Judul Tesis:

PENGARUH BEBAN PAJAK, LEVERAGE, EXCHANGE RATE DAN KEPEMILIKAN ASING TERHADAP TRANSFER PRICING: STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2024

Telah dilakukan pengecekan uji kemiripan Tugas Akhir dengan Indeks kurang dari 20%

Oleh karena itu, Tugas Akhir ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor No. 053/UN8/PK/2017

Banjarmasin, 3 September 2026

Mengetahui,

Wakil Dekan I,

Dr. Muzdalifah, S.E., M.Si.
NIP. 19720410 199702 2 003

Koordinator Uji Plagiasi Pascasarjana FEB

Utama Ahmed Dima, S.A.M., Sc.
NIP. 199304112024061002

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bagas Putra Sudibyo
NIM : 2220333310005
Program Studi : Magister Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Lambung Mangkurat
Judul : **“PENGARUH BEBAN PAJAK,
LEVERAGE, EXCHANGE RATE DAN
KEPEMILIKAN ASING TERHADAP
TRANSFER PRICING: STUDI EMPIRIS
PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2020–2024”**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambil alihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya sendiri, kecuali dicantumkan sebagai kutipan/acuan dalam naskah dengan disebutkan sumber kutipan/acuan.

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan tesis ini hasil jiplakan, plagiat maupun manipulasi, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sehat dan tanpa paksaan dari siapapun.

Banjarmasin, 28 Agustus 2026
Saya membuat pernyataan



[Signature]
Bagas Putra Sudibyo
NIM. 2220333310005



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
UPA BAHASA ULM

Jalan Brigjen H. Hasan Basry Kotak Pos 70123 Banjarmasin
Telepon/Fax.: (0511) 3308140
Email: uptbahasa@ulm.ac.id

SURAT KETERANGAN

NO: 253/UN8.16/BS/2026

Bersama ini kami menerangkan bahwa Ringkasan bahasa Inggris dengan judul:

"The Effects of Tax Burden, Leverage, Exchange Rate, and Foreign Ownership on Transfer Pricing: An Empirical Study of Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange, 2020–2024" yang disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Bagas Putra Sudibyo
Nim : 2220333310005
Jurusan/Fakultas : S2 Akuntansi
Program : Pascasarjana

telah diverifikasi Bahasa Inggris yang digunakan sesuai dengan makna dari ringkasan yang ditulis oleh mahasiswa tersebut di atas. (Ringkasan terlampir)
Demikian Surat Keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Banjarmasin, August 28, 2026
Kepala



Dr. Hj. Noor Eka Chandra, M.Pd
NIP. 197710232001122003

NIM. 2220333310005

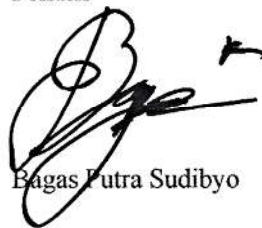
RIWAYAT HIDUP PENULIS

Penulis bernama lengkap Bagas Putra Sudibyo, dilahirkan di Banjarbaru, Kalimantan Selatan, pada tanggal 29 Desember 1996. Penulis merupakan anak pertama dan tunggal dari pasangan Bapak Yuwono Wasi Sudibyo A.md dan Ibu Sri Kanah A.md.

Pendidikan dasar diselesaikan di SDN Kota 2 Banjarbaru 2009, diikuti pendidikan menengah pertama di SMP Negeri 1 Banjarbaru kemudian pindah dan ke SMP Negeri 2 Banjarmasin yang diselesaikan pada tahun 2012, serta pendidikan menengah atas di SMA Negeri 2 Banjarmasin pada tahun 2015. Gelar Sarjana (Strata 1) diperoleh dari Universitas Lambung Mangkurat pada tahun 2021 dengan fokus bidang studi S1 Akuntansi. Hingga tahun 2026, penulis telah menyelesaikan pendidikan Strata 2 (S-2) pada Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat, Banjarmasin, Kalimantan Selatan.

Dalam riwayat profesional, penulis aktif bekerja dalam bidang profesional sebagai staf konsultan mulai tahun 2019, dan pada tahun 2022 memiliki izin praktik konsultan pajak dan memiliki kantor konsultan pajak sendiri hingga tesis ini diselesaikan.

Penulis



Bagas Putra Sudibyo

PRAKATA

Bismillahirrahmanirrahim.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan penelitian dan menyusun tesis yang berjudul, **“Pengaruh Beban Pajak, *Leverage*, *Exchange Rate* dan Kepemilikan Asing Terhadap *Transfer Pricing*: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020–2024.”**

Tesis ini disusun sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin. Penulis berharap agar penelitian ini dapat bermanfaat bagi dunia akademis dan bagi para praktisi terkait.

Terselesaikannya penyusunan tesis ini tidak lepas dari segala bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad, S.E, M.Si selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat beserta seluruh jajarannya.
2. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat beserta seluruh jajarannya.
3. Ibu Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP selaku Koordinator Program

Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat beserta jajarannya.

4. Bapak Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSRA selaku Dosen Pembimbing I, yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, dukungan serta arahan yang diberikan kepada penulis selama proses penyelesaian tesis ini.
5. Bapak Muhammad Hudaya, SE, MM, Ph.D, CSRA selaku Dosen Pembimbing II, yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, dukungan serta arahan yang diberikan kepada penulis selama proses penyelesaian tesis ini.
6. Bapak Dr. Sarwani, Drs, M.Si, Ak, CA, CPA selaku Dosen Penguji I, yang telah memberikan arahan, saran, dan perbaikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan baik.
7. Bapak Dr. Antonius Grivaldi Sondakh, SE, M.Sc, Ak, CA selaku Dosen Penguji II, yang telah memberikan saran, masukan, dan perbaikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan baik.
8. Seluruh Dosen Pengajar dan Staf Program Studi Magister Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta membantu penulis selama menempuh perkuliahan di Program Studi Magister Akuntansi.
9. Keluarga penulis yang senantiasa mendukung dan mendoakan selama proses menyelesaikan tesis ini, terkhususnya Bapak dan Ibu penulis yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, nasihat, dan dukungan kepada penulis.
10. Istri tercinta, Erika Noor Haliza, S.Ak, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, pengertian, kesabaran, dan semangat sehingga penulis mampu

menyelesaikan setiap tahapan studi ini.

11. Rekan-rekan seperjuangan di Magister Akuntansi angkatan tahun 2022 yang telah berjuang bersama dan saling mendukung selama berkuliah di Program Studi Magister Akuntansi Universitas Lambung Mangkurat.
12. Semua pihak lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas semangat, dukungan, dan juga doa selama menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Oleh sebab itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan agar hasil dari penulisan tesis ini dapat menjadi lebih baik lagi. Akhir kata, semoga tesis ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi seluruh pihak yang berkepentingan.

Banjarmasin, 28 Agustus 2026

Penulis,



Bagas Putra Sudibyo
NIM. 2220333310005

ABSTRAK

Bagas Putra Sudibyo. 2026. **Pengaruh Beban Pajak, *Leverage*, *Exchange Rate*, dan Kepemilikan Asing terhadap *Transfer Pricing*: Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020–2024**. Pembimbing: Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSRA; Muhammad Hudaya, SE, MM, Ph.D, CSRA.

Kata kunci: *Transfer Pricing*, *Beban Pajak*, *Leverage*, *Exchange Rate*, *Kepemilikan Asing*, *Ukuran Perusahaan*

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh Beban Pajak, *Leverage*, *Exchange Rate*, dan Kepemilikan Asing terhadap *Transfer Pricing* dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel kontrol pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Penelitian ini menempatkan *Transfer Pricing* sebagai intensitas transaksi pihak berelasi yang diproksikan melalui piutang pihak berelasi, sehingga pengukurannya tidak dimaksudkan sebagai bukti langsung adanya ketidakwajaran harga transfer atau pelanggaran perpajakan.

Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain asosiatif dan data sekunder yang berasal dari laporan tahunan serta laporan keuangan perusahaan. Populasi penelitian berjumlah 89 perusahaan sektor energi. Berdasarkan teknik *purposive sampling*, diperoleh 46 perusahaan dengan 176 observasi perusahaan-tahun efektif dalam struktur *unbalanced panel data*. *Transfer Pricing* diproksikan dengan *Related Party Transaction* (RPT), Beban Pajak dengan *Effective Tax Rate* (ETR), *Leverage* dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), *Exchange Rate* dengan rasio laba atau rugi selisih kurs terhadap laba sebelum pajak, Kepemilikan Asing dengan proporsi saham asing terhadap total saham beredar, dan Ukuran Perusahaan dengan logaritma natural total aset. Analisis dilakukan melalui statistik deskriptif, pengujian model estimasi data panel, uji asumsi klasik, regresi data panel, dan pengujian hipotesis menggunakan EViews. Hasil pemilihan model menetapkan *Random Effect Model* (REM) sebagai model estimasi yang paling sesuai.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Beban Pajak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Transfer Pricing*, *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Transfer Pricing*, *Exchange Rate* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Transfer Pricing*, serta Kepemilikan Asing berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Transfer Pricing*. Dengan demikian, H1, H2, H3, dan H4 didukung oleh hasil empiris. Ukuran Perusahaan sebagai variabel kontrol tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Temuan ini menunjukkan bahwa variasi Beban Pajak, tingkat *Leverage*, hasil selisih kurs, dan struktur Kepemilikan Asing berkaitan dengan variasi intensitas piutang pihak berelasi pada perusahaan sektor energi, namun tidak dapat digunakan secara langsung untuk menyimpulkan adanya *abusive transfer pricing*, *profit shifting*, atau pelanggaran perpajakan.

ABSTRACT

Bagas Putra Sudibyo. 2026. The Effects of Tax Burden, Leverage, Exchange Rate, and Foreign Ownership on Transfer Pricing: An Empirical Study of Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange, 2020–2024. Advisors: (I) Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSRA; (II) Muhammad Hudaya, SE, MM, Ph.D, CSRA.

Keywords: Transfer Pricing, Tax Burden, Leverage, Exchange Rate, Foreign Ownership, Firm Size

This study examines the effects of Tax Burden, Leverage, Exchange Rate, and Foreign Ownership on Transfer Pricing, with Firm Size as a control variable, among energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2020–2024. Transfer Pricing is operationalized as the intensity of related-party transactions proxied by related-party receivables; therefore, the measure is not intended to constitute direct evidence of non-arm's-length pricing or tax violations.

This study employed a quantitative associative design using secondary data obtained from annual reports and financial statements. The population consisted of 89 energy sector companies. Purposive sampling yielded 46 companies and 176 effective firm-year observations in an unbalanced panel. Transfer Pricing is proxied by the Related Party Transaction (RPT) ratio, Tax Burden by the Effective Tax Rate (ETR), Leverage by the Debt to Equity Ratio (DER), Exchange Rate by the ratio of foreign exchange gains or losses to profit before tax, Foreign Ownership by the proportion of foreign-owned shares to total outstanding shares, and Firm Size by the natural logarithm of total assets. The data were analyzed using descriptive statistics, panel-data model selection tests, classical assumption tests, panel-data regression, and hypothesis testing with EViews. The model selection procedures identified the Random Effect Model (REM) as the most appropriate estimation model.

The results show that Tax Burden has a positive and significant effect on Transfer Pricing; Leverage has a positive and significant effect on Transfer Pricing; and Exchange Rate has a negative and significant effect on Transfer Pricing. Foreign Ownership has a positive and significant effect on Transfer Pricing. Accordingly, the empirical results support H1, H2, H3, and H4. Firm Size, as a control variable, does not have a significant effect. These findings indicate that differences in tax burden, leverage, foreign-exchange outcomes, and foreign ownership are associated with variations in the intensity of related-party receivables among energy sector companies; however, the findings should not be interpreted as direct evidence of abusive transfer pricing, profit shifting, or tax violations.

Banjarmasin, August 28, 2026

Approved by:

Head of Language Center



Dr. Hj. Noor Eka Chandra, M.Pd

NIP. 197710232001122003

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERSETUJUAN PERBAIKAN TESIS.....	iv
SERTIFIKAT PLAGIASI	v
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN	vi
SURAT KETERANGAN DARI LAB BAHASA.....	vii
RIWAYAT HIDUP PENULIS	viii
PRAKATA.....	ix
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	15
1.3. Tujuan Penelitian.....	15

1.4. Manfaat Penelitian.....	17
1.5. Sistematika Pembahasan	19
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	21
2.1. Landasan Teori	21
2.1.1. Teori Keagenan.....	21
2.1.2. Teori Akuntansi Positif (<i>Positive Accounting Theory</i>)...	23
2.1.3. <i>Tax Avoidance</i>	26
2.1.4. <i>Transfer Pricing</i>	27
2.1.5. Pajak	31
2.1.6. <i>Leverage</i>	32
2.1.7. <i>Exchange Rate</i>	34
2.1.8. Kepemilikan Asing	36
2.1.9. Ukuran Perusahaan	38
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	40
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL (MODEL PENELITIAN) DAN HIPOTESIS.....	59
3.1. Kerangka Konseptual.....	59
3.2. Model Penelitian.....	65
3.3. Hipotesis	66
3.3.1. Pengaruh Beban Pajak Terhadap <i>Transfer Pricing</i>	66
3.3.2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Transfer Pricing</i>	67
3.3.3. Pengaruh <i>Exchange Rate</i> Terhadap <i>Transfer Pricing</i>	69
3.3.4. Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap <i>Transfer Pricing</i>	71

BAB IV METODE PENELITIAN	74
4.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	74
4.2 Jenis Penelitian.....	74
4.3 Tempat/Lokasi penelitian.....	75
4.4 Unit Analisis.....	75
4.5 Populasi dan Sampel	75
4.5.1. Populasi	75
4.5.2. Sampel	76
4.6 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	80
4.6.1. Variabel Dependen	80
4.6.2. Variabel Independen.....	81
4.6.3. Variabel Kontrol.....	83
4.7 Teknik Pengumpulan Data	84
4.8 Teknik Analisis Data	84
4.8.1. Statistik Deskriptif.....	85
4.8.2. Uji Regresi Linier Data Panel	85
4.8.3. Pengujian Model Estimasi Data Panel	87
4.8.4. Uji Asumsi Klasik	89
4.8.5. Uji Hipotesis.....	91
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....	93
5.1 Gambaran Umum Perusahaan Sektor Energi di BEI	93
5.2 Hasil dan Analisis.....	110
5.2.1 Statistik Deskriptif.....	111
5.2.2 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	113

5.2.3 Uji Asumsi Klasik	115
5.2.4 Uji Regresi Linier Data Panel	119
5.2.5 Uji Hipotesis.....	121
5.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	124
5.4 Implikasi Penelitian	128
5.5 Keterbatasan Penelitian	129
BAB VI. PENUTUP	131
6.1 Kesimpulan.....	131
6.2 Saran	132
DAFTAR PUSTAKA	135
LAMPIRAN	142

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 1.1. Penerimaan Dalam Negeri APBN Tahun 2020 - 2024 (Dalam Miliar Rupiah)	1
Tabel 2.1. Hasil Penelitian Sebelumnya	41
Tabel 4.1. Kriteria Seleksi Sampel	77
Tabel 4.2. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI	79
Tabel 5.1. Gambaran Umum Perusahaan Sampel Sektor Energi BEI 2020–2024	94
Tabel 5.2. Uji Statistik Deskriptif.....	111
Tabel 5.3. Hasil Uji Chow	113
Tabel 5.4. Hasil Uji Hausman	114
Tabel 5.5. Hasil Uji Lagrange Multiplier	115
Tabel 5.6. Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i>	116
Tabel 5.7. Hasil Uji Multikolinearitas (<i>Correlation Matrix</i>).....	117
Tabel 5.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	118
Tabel 5.9. Hasil Uji Autokorelasi (<i>Durbin-Watson</i>).....	119
Tabel 5.10. Hasil Estimasi Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i>	120
Tabel 5.11. Hasil Koefisien Determinasi.....	122
Tabel 5.12. Hasil Uji Kelayakan Model Estimasi (Uji F)	122
Tabel 5.13. Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	123

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 3.1. Kerangka Konseptual	63
Gambar 3.2. Model Penelitian.....	65
Gambar 5.1. Uji Normalitas (Histogram <i>Jarque-Bera</i>).....	116

DAFTAR LAMPIRAN

	Hal
Lampiran 1 Daftar Sampel.....	142
Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian	144
Lampiran 3 Uji Deskriptif	165
Lampiran 4 Uji Pemilihan Model	165
Lampiran 5 Uji Normalitas.....	166
Lampiran 6 Uji Multikolinearitas	167
Lampiran 7 Uji Heteroskedastisitas.....	167
Lampiran 8 Uji Autokorelasi	168
Lampiran 9 Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i> /Persamaan Regresi Panel	168