

**PENGARUH PAJAK, PROFITABILITAS DAN *EXCHANGE RATE*
TERHADAP *TRANSFER PRICING***

(Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2024)



Skripsi Oleh :

LEREN OSPALDO PANGGAR BESI

01031482225021

AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH PAJAK, PROFITABILITAS DAN *EXCHANGE RATE* TERHADAP
TRANSFER PRICING

(Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2020-2024)

Disusun oleh:

Nama : Leren Ospaldo Panggar Besi
NIM : 01031482225021
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

: 29 April 2025



HJ. Ermadiani, S.E., M.M., Ak
NIP. 196608201994022001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH PAJAK, PROFITABILITAS DAN EXCHANGE RATE
TERHADAP TRANSFER PRICING**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2024)**

Disusun Oleh :

Nama : Loren Ospaldo Panggar Besi

NIM : 01031482225021

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah Skripsi : Perpajakan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 3 Juni 2025 dan telah
memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 25 Juni 2025

Dosen Pembimbing

Hi. Ermadani, S.E., M.M., Ak.
NIP. 196608201994022001

Dosen Penguji

Hi. Rina Tjandjirana DP, S.E., M.M., Ak.
NIP. 196503111992032002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Hani Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak.
NIP. 197212152003122001

ASLI

JURUSAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

18/25
/07

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Leren Ospaldo Panggar Besi

NIM : 01031482225021

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian : Perpajakan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**PENGARUH PAJAK, PROFITABILITAS DAN *EXCHANGE RATE* TERHADAP
*TRANSFER PRICING***

(Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2024)

Pembimbing : Hj. Ermadiani, S.E., M.M., Ak

Tanggal Ujian : 3 Juni 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

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

Palembang, 25 Juni 2025

Pembuat Pernyataan,



Leren Ospaldo Panggar Besi
NIM. 01031482225021

Motto dan Persembahan

Motto:

“Apapun yang menjadi takdirmu, akan mencari jalannya menemukanmu”

(Ali bin Abi Thalib)

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

- Allah Swt
- Nabi Muhammad Swt
- Kedua orang tuaku
- Kedua adiku dan keluargaku
- Sahabat dan teman-teman
- Almamaterku

Kata Pengantar

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat, hidayah dan inayah-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul "Pengaruh Pajak, Profitabilitas dan *Exchange Rate* terhadap *Transfer Pricing* (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024)". Penulisan Skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh Pajak, Profitabilitas dan *Exchange Rate* terhadap *Transfer Pricing* (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024). Penulis menyadari dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan dari aspek maupun materi penelitian yang disajikan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran serta masukan yang membangun untuk dapat digunakan sebagai perbaikan. Penulis juga berharap skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca.

Indaralaya, 25 Juni 2025

Penulis

Leren Ospaldo Panggar besi

NIM. 01031482225021

Ucapan Terima Kasih

Alhamdulillah Rabbil ‘Alamin, segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan nikmat kesehatan, kekuatan, dan ilmu sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat, dan umatnya hingga akhir zaman. Dengan penuh rasa Syukur, penulis ingin mengungkapkan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam proses pembuatan skripsi ini.

Dalam kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-sebarnya kepada :

1. **Allah SWT** atas berkat dan karunia-Nya penulis mampu berdiri sampai sekarang dan menyelesaikan tugas akhir.
2. Kepada kedua orang tua saya, **Bapak Inarwan** dan **Ibu Eka Prianti** yang telah menjadi sumber kekuatan, semangat, dan inspirasi terbesar dalam hidup saya. Terima kasih atas segala doa yang tak pernah putus, kasih sayang yang tulus, serta dukungan moril dan materiil yang kalian berikan sejak awal hingga hari ini. Skripsi ini saya persembahkan dengan sepenuh hati sebagai wujud terima kasih dan penghargaan atas semua pengorbanan, kesabaran, dan kerja keras Ayah dan Ibu dalam mendidik serta membimbing saya hingga mencapai titik ini.
3. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak **Prof. Dr. Azwardi, S.E., M.Si.** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu **Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak.** selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan Ibu selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu **Hj. Ermadiani, S.E., M.M., Ak** selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing serta memberikan ilmu dan arahan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.

7. Ibu **Hj Rina Tjandrakirana DP, SE., M.M., Ak.** selaku Dosen Penguji Ujian Seminar Proposal dan Ujian Komprehensif yang telah memberikan saran serta masukan kepada penulis terkait penulisan skripsi ini
8. Ibu **Dr. E. Yusnaini, S.E., M. Si., Ak.** selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing penulis sejak awal perkuliahan.
9. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu dan pengalamannya di bangku perkuliahan yang nantinya akan menjadi bekal dan sangat bermanfaat bagi saya kedepannya.
10. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi Univeritas Sriwijaya, khususnya admin Jurusan Akuntansi, **kak Madi** dan **Pak Gito** yang telah membantu pemberkasan selama perkuliahan
11. Kedua adik saya, **Nadya Dwi Zianti** dan **Rani Aqila Zianti** yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada kakaknya selama mengerjakan skripsi
12. **Teman-Teman S1 Akuntansi Asal D3 angkatan 2023**, terima kasih atas segala informasi, bantuan, dan dukungan selama perkuliahan dan penyelesaian skripsi ini.
13. **Semua pihak yang terlibat** baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Indaralaya, 25 Juni 2025

Penulis

Leren Ospaldo Panggar besi

NIM. 01031482225021

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Leren Ospaldo Panggar Besi

NIM : 01031482225021

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah : Perpajakan

Judul Skripsi : Pengaruh Pajak, Profitabilitas dan Exchange rate terhadap Transfer Pricing (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024)

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

Indralaya, 25 Juni 2025

Dosen Pembimbing,



Hj. Ermadiani, S.E., M.M., Ak
NIP. 196608201994022001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusranti, S.E., M.A.A.C., Ak
NIP. 197212152003122001

ABSTRAK

PENGARUH PAJAK, PROFITABILITAS DAN *EXCHANGE RATE* TERHADAP *TRANSFER PRICING* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR RITEL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2024)

Oleh:

Leren Ospaldo Panggar Besi

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Pajak, Profitabilitas dan *Exchange Rate* terhadap *Transfer Pricing* pada perusahaan subsektor ritel yang terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2024. Objek penelitian ini adalah perusahaan subsektor ritel tahun 2020-2024. Jumlah sample sebanyak 7 perusahaan dengan total 35 observasi dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis linier berganda dan dengan bantuan perangkat lunak SPSS versi 25. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Pajak, Profitabilitas dan *Exchange Rate* tidak menunjukkan pengaruh terhadap *transfer pricing*.

Kata kunci: Pajak, Profitabilitas, Exchange Rate, Transfer pricing, Perusahaan Subsektor Ritel

Pembimbing



Hj. Ermadiani, S.E., M.M., Ak

NIP. 196608201994022001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak

NIP. 197212152003122001

ABSTRACT

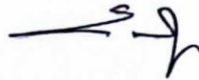
THE EFFECT OF TAXES, PROFITABILITY AND EXCHANGE RATES ON *TRANSFER PRICING* (EMPIRICAL STUDY ON RETAIL SUBSECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2020-2024)

By:
Leren Ospaldo Panggar Besi

This study aims to examine the influence of Tax, Profitability, and *Exchange Rate* on *Transfer Pricing* in retail subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2020-2024. The object of this research is the retail subsector companies in 2020-2024. The number of samples was 7 companies with a total of 35 observations using *the purposive sampling method*. This study uses a quantitative approach with secondary data types obtained from annual financial statements on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The data analysis technique used was multiple linear analysis and with the help of SPSS software version 25. The results of this study show that Tax, Profitability and *Exchange Rate* do not show an influence on *transfer pricing*.

Keywords: Tax, Profitability, Exchange Rate, Transfer pricing, Retail Subsector Company

Supervisor



Hj. Ermadiani, S.E., M.M., Ak

NIP. 196608201994022001

Acknowledge by,
Head of Accounting Department



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak

NIP. 197212152003122001

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Leren Ospaldo Panggar Besi
Jenis Kelamin : Laki-laki
Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 26 Mei 2002
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Rss. Dharma Karya Talang RT.11 RW.03 Kel.
Talang jambe Kec. Sukarami
Email : lerenospaldo0@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : SDN 143 Palembang
Sekolah Menengah Pertama : SMP LTI IGM Palembang
Sekolah Menengah Atas : SMA LTI IGM Palembang
Perguruan Tinggi : D3 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas
Sriwijaya

PENGALAMAN ORGANISASI

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	ix
ABSTRAK.....	x
<i>ABSTRACT</i>.....	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1. Manfaat Teoritis	11
2. Manfaat Praktis	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Keagenan (<i>agency Teory</i>)	13
2.2 Pajak	14
2.2.1 Pengertian Pajak.....	14
2.2.2 Jenis Pajak	15
2.2.3 Fungsi Pajak.....	16
2.2.4 Sistem Pemungutan Pajak	17
2.3 Profitabilitas	20
2.3.1 Pengertian Profitabilitas	20
2.3.2 Jenis-Jenis Profitabilitas	21
2.3.3 Tujuan dan Manfaat Profitabilitas.....	22
2.4 <i>Exchange Rate</i>	23

2.4.1 Pengertian <i>Exchange Rate</i>	23
2.4.2 Sistem <i>Exchange Rate</i>	23
2.4.3 Jenis-Jenis Nilai Tukar	25
2.5 <i>Transfer Pricing</i>	25
2.5.1 Pengertian <i>Transfer Pricing</i>	25
2.5.2 Metode Penentuan <i>Transfer Pricing</i>	26
2.6 Penelitian Terdahulu	27
2.7 Alur Pikir	36
2.8 Hipotesis Penelitian	37
2.8.1 Pengaruh Pajak terhadap <i>Transfer Pricing</i>	37
2.8.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Transfer Pricing</i>	38
2.8.3 Pengaruh <i>Exchange Rate</i> terhadap <i>Transfer Pricing</i>	39
BAB III METODE PENELITIAN	41
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	41
3.2 Rancangan Penelitian	41
3.3 Jenis dan Sumber Data	41
3.4 Teknik Pengumpulan Data	42
3.5 Populasi dan Sample	42
3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.6.1 Variabel dependen (Variabel Terikat)	43
3.6.2 Variabel Independen (Variabel Bebas)	44
3.7 Teknik Analisis	45
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif	45
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	46
3.7.3 Uji Hipotesis	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Gambaran Umum Penelitian	50
4.2 Analisis Data	51
4.2.1 Uji Statistik Deskriptif	51
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	55
4.2.3 Uji Regresi Linear Berganda	62
4.2.4 Uji Hipotesis	63

4.2.5 Pembahasan	66
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	72
5.1 Kesimpulan	72
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	72
5.3 Saran	73
Daftar Pustaka.....	72

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbedahaan Hasil Penelitian	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3.1 Kriteria Sample.....	43
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel.....	50
Tabel 4. 2 Daftar perusahaan yang menjadi objek penelitian.....	51
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Dekskriptif	52
Tabel 4. 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif	53
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas	55
Tabel 4. 6 Hasil <i>Casewise Diagnostic</i> (Tahap I).....	56
Tabel 4. 7 Hasil <i>Casewise Diagnostic</i> (Tahap II)	56
Tabel 4. 8 Hasil <i>Casewise Diagnostic</i> (Tahap III)	57
Tabel 4. 9 Hasil <i>Casewise Diagnostic</i> (Tahap IV).....	57
Tabel 4. 10 Hasil Uji Normalitas (Setelah Mengeluarkan Outlier)	57
Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinearitas	59
Tabel 4. 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas	60
Tabel 4. 13 Hasil Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 4. 14 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	62
Tabel 4. 15 Hasil Uji Parsial T	64
Tabel 4. 16 Hasil Uji F	65
Tabel 4. 17 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²)	66
Tabel 4. 18 Hasil Hipotesis Penelitian	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	37
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data Variabel Pajak	80
Lampiran 2. Tabulasi Data Variabel Profitabilitas	81
Lampiran 3. Tabulasi Data Variabel <i>Exchange Rate</i>	82
Lampiran 4. Tabulasi Data Variabel <i>Transfer Pricing</i>	83

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Saat ini, perekonomian global sedang mengalami pertumbuhan dan perkembangan yang cepat dan pesat. Perkembangan ini didorong oleh dampak globalisasi yang memfasilitasi perdagangan lintas negara, memungkinkan peluang untuk meraih keuntungan yang sangat besar. Banyak perusahaan kini mulai mengembangkan sayapnya tidak hanya melakukan di pasar domestik saja, tetapi juga melakukan operasi di luar negeri dan menjadi perusahaan multinasional.

Perusahaan multinasional adalah perusahaan yang melakukan kegiatan bisnis secara internasional diberbagai negara dan memiliki anak perusahaan yang terdapat lebih dari satu disebuah negara (Handayani, 2017). Perusahaan multinasional (MNC) adalah perusahaan yang beroperasi di lintas negara dan memiliki hubungan istimewa karena penyertaan modal saham, pengendalian manajemen, atau penggunaan teknologi. Perusahaan multinasional dapat berupa anak perusahaan, agen, dan sebagainya karena berbagai motif. Terdapat beberapa motif utama berdirinya MNC adalah; (1) memperluas usaha dengan mencari bahan baku dan menjual produknya diluar negeri. (2) Menemukan pasar dan memperluas jangkauan pemasaran produk-produk yang dimiliki. (3) meminimumkan biaya (*cost minimazer*), seperti keringanan pajak, tenaga kerja yang murah, harga tanah murah, biaya pengolahan limbah dengan syarat ringan, dan lain sebagainya. Hal tersebut mendorong sebuah Perusahaan untuk melakukan *transfer pricing*.(Rudiana, 2017)

Menurut (Susan M dalam Noviasitika et al., 2016) menyebutkan definisi *transfer pricing* sebagai harga yang dibebankan oleh suatu perusahaan atas barang, jasa, harga tak berwujud kepada perusahaan yang mempunyai hubungan istimewa. Dari penjabaran definisi di atas dapat disimpulkan bahwa harga tranfer (*transfer pricing*) merupakan harga yang dibebankan pada transaksi penjualan barang maupun jasa yang ditanggung oleh pihak pembeli dalam hubungan istimewa antar divisi maupun perusahaan.

Pajak merupakan salah satu alasan mengapa perusahaan melakukan *Transfer Pricing*. alasan perusahaan dalam menerapkan *transfer pricing* adalah untuk mengelola beban pajak. Ketika pajak yang harus dibayar menjadi sangat tinggi, perusahaan seringkali mencari cara untuk mengurangi kewajiban pajak mereka, salah satunya melalui strategi *transfer pricing*. Dalam praktik ini, perusahaan multinasional yang memiliki berbagai cabang di berbagai negara akan cenderung memindahkan kewajiban perpajakan mereka dari negara-negara dengan tarif pajak yang tinggi ke negara-negara dengan tarif pajak yang lebih rendah. (Refgia, 2017)

Dari perspektif pemerintah, praktik *transfer pricing* diyakini mengurangi potensi pendapatan pajak suatu negara karena perusahaan multinasional sering kali mengalihkan kewajiban pajak dari negara dengan tarif pajak tinggi ke negara dengan tarif pajak rendah. Di sisi lain, dari perspektif bisnis, perusahaan cenderung mencari cara untuk mengurangi biaya termasuk pembayaran pajak perusahaan. Bagi korporasi multinasional, *transfer pricing* dianggap sebagai strategi yang efektif untuk bersaing dalam memperoleh sumber daya yang terbatas dan mencapai keuntungan yang maksimal. (Darussalam et al., 2013)

Fenomena *transfer pricing* yang terjadi antara PT. Adaro, dengan anak perusahaannya *Coaltrade Services Internasional Pte, Ltd* yang berbasis di Singapura, merupakan bagian dari PT Adaro Energy Tbk. PT Adaro Indonesia dikenal sebagai salah satu perusahaan batu bara terbesar kedua di Indonesia, dengan produk utama mereka adalah batu bara berkualitas rendah yang ramah lingkungan yang dikenal sebagai *Enviro Coal*. Berdasarkan laporan internasional yang dirilis oleh *Global Witness* pada 4 Juli 2019, PT. Adaro diduga melakukan praktik *transfer pricing* dengan mengalihkan pendapatan dan laba ke anak perusahaannya, *Coaltrade Services Internasional* yang berbasis di Singapura. (www.tribunsumbar.com)

Prosedur yang dilakukan oleh PT. Adaro terbagi menjadi dua. Pertama, batu bara yang ditambang di Indonesia dijual oleh PT. Adaro kepada Coaltrade dengan harga lebih rendah, kemudian Coaltrade menjualnya lagi dengan harga yang lebih tinggi. Kedua, bonus sebesar US\$ 55 juta yang diterima dari pihak ketiga dan anak perusahaan lainnya dari Adaro, dicatat sebagai pendapatan oleh Coaltrade. Praktik pembukuan ini dilakukan untuk mengurangi kewajiban pajak PT. Adaro, karena tarif pajak di Singapura lebih rendah sebesar 17% dibandingkan dengan tarif pajak di Indonesia. Laporan tersebut juga menyebutkan bahwa sejak tahun 2009 hingga 2017, melalui perusahaan luar negerinya, PT. Adaro berhasil mengurangi pembayaran pajak sebesar US\$ 125 juta (sekitar Rp1,75 triliun) dibandingkan dengan yang seharusnya dibayarkan di Indonesia. Stuart McWilliam, Manajer Kampanye Perubahan Iklim untuk *Global Witness*, menambahkan bahwa tindakan PT. Adaro Energy mengakibatkan penurunan pendapatan sebesar hampir US\$ 14

juta per tahun bagi Indonesia, yang seharusnya dapat digunakan untuk kepentingan umum. (www.tribunsumbar.com)

Fenomena diatas, menunjukkan bahwa bagaimana *transfer pricing* menjadi isu strategis yang memengaruhi perusahaan multinasional dan otoritas pajak di berbagai negara. Oleh karena itu, *transfer pricing* adalah subjek yang sangat penting untuk dipelajari, dan variabel yang dapat mempengaruhi harga transfer harus dipertimbangkan. Ada alasan mengapa sebuah perusahaan melakukan *Transfer pricing*. Praktik *transfer pricing* awalnya digunakan oleh perusahaan hanya untuk mengevaluasi kinerja antar anggota atau divisi perusahaan. Namun, seiring berjalannya waktu, *transfer pricing* sering kali dimanfaatkan untuk tujuan manajemen pajak, yaitu upaya untuk mengurangi jumlah pajak yang harus dibayar. Otoritas pajak di berbagai negara kini semakin memperhatikan isu ini, menjadikannya topik yang sangat menarik dalam dunia perpajakan.(Dewi Nurlita, 2020).

Terdapat alasan yang mendorong perusahaan untuk melakukan *transfer pricing*, salah satunya adalah faktor perpajakan. Menurut (Resmi dalam Sudarmanto et al., 2023) perpajakan merupakan kewajiban yang harus dipenuhi oleh wajib pajak, di mana sebagian kekayaan mereka diserahkan kepada negara. Pajak ini tidak bersifat sebagai sanksi, melainkan kewajiban yang bertujuan untuk mendukung kesejahteraan umum tanpa adanya imbalan langsung. perusahaan-perusahaan multinasional sering menggunakan teknik *transfer pricing* untuk mengurangi jumlah pajak yang harus mereka bayar. Praktik ini dilakukan dengan cara meningkatkan harga beli atau menurunkan harga jual antar perusahaan dalam satu

grup, dan mentransfer keuntungan ke entitas yang berada di negara dengan tarif pajak yang lebih rendah. Akibatnya, perusahaan cenderung mengalihkan pendapatannya ke negara dengan tarif pajak rendah jika tarif pajak di negara asal mereka tinggi. Karena belum adanya peraturan yang jelas dan standar dalam hal ini, pemeriksaan *transfer pricing* sering kali menguntungkan wajib pajak di pengadilan pajak, yang pada gilirannya meningkatkan motivasi perusahaan multinasional untuk terus melakukan praktik tersebut. (Mangotian dalam Refgia, 2017),

Selain pajak, profitabilitas merupakan salah satu alasan perusahaan dalam melakukan *transfer pricing*. Peningkatan laba perusahaan seringkali mengakibatkan peningkatan kewajiban pajak. Sebagai upaya untuk mengurangi beban pajak, perusahaan mungkin melakukan praktik *transfer pricing*. Salah satu metode *transfer pricing* yang umum adalah penyesuaian harga transfer dalam transaksi antar perusahaan yang saling terkait. Tujuan dari penyesuaian harga transfer ini adalah untuk mengatur laba yang dilaporkan, sehingga perusahaan dapat membayar pajak dengan tarif yang lebih rendah. (Mineri & Paramitha, 2021)

Keputusan yang dilakukan perusahaan dalam melakukan *transfer pricing* berikutnya merupakan *exchange rate*. Menurut (Anwary dalam Lestari et al., 2021) Nilai tukar atau *exchange rate*, merujuk pada pertukaran antara dua mata uang yang berbeda, menggambarkan perbandingan nilai atau harga antara keduanya. Perbandingan ini sering disebut sebagai kurs. Nilai tukar dapat mengalami fluktuasi, dengan perubahan yang dapat berupa depresiasi atau apresiasi. Depresiasi mata uang rupiah terhadap dolar AS berarti penurunan nilai dolar AS terhadap

rupiah, sedangkan apresiasi rupiah terhadap dolar AS menunjukkan kenaikan nilai rupiah terhadap USD.

Perdagangan internasional antara berbagai negara tidak dapat dipisahkan dari nilai tukar yang telah ditetapkan, karena arus kas di perusahaan multinasional seringkali dinyatakan dalam berbagai mata uang. Nilai setiap mata uang tersebut, jika dibandingkan dengan nilai dolar, dapat bervariasi seiring waktu. Perbedaan nilai tukar ini akan memengaruhi praktik *transfer pricing* di perusahaan multinasional.

Tabel 1.1 Perbedahaan Hasil Penelitian

Penelitian	Pajak	Profitabilitas	Exchange Rate
Putri Arda Nuzul Ramadhany,Muhammad Nuryatno Amin 2023	Berpengaruh Positif	Berpengaruh Positif	
Denny , Dedi Haryadi, suanti 2024		Berpengaruh Positif	Berpengaruh Positif
Aulia Afridanti Putri , Ameilia Damayanti, Kurnia Heriansyah 2023	Berpengaruh	Tidak Berpengaruh	
Salsabila Ayulianti, Endang Mahpudin 2024			Tidak Berpengaruh

Destriana Br Ginting , Yulita Triadiarti , Erny Luxy Purba 2019	Tidak Berpengaruh	Tidak Berpengaruh	
Indra Wijaya, Anisa Amalia 2020	Berpengaruh Positif		
Michelle Filantropy Mineri, Melvie Paramitha 2021	Tidak Berpengaruh	Berpengaruh Negatif	
Thesa Refgia 2017	Berpengaruh		
Dwi Noviasitika F, Yuniadi Mayowan, Suhartini Karjo 2016	Berpengaruh		
Anisa Sheirina Cahyadi, Naniek Noviari 2018	Berpengaruh Positif	Berpengaruh Positif	Tidak Berpengaruh
Esa Agustin , Hari Stiawan 2022	Berpengaruh		Berpengaruh
Muthia Adelia, Linda Santioso 2021	Berpengaruh negatif,	Tidak Berpengaruh	Tidak Berpengaruh
Eko Sudarmanto , Triana Zuhrotun Aulia , Rumanintya Lisaria Putri	Tidak Berpengaruh	Berpengaruh	

2024			
Juang Prasetyo, Ayunita Ajengtiyas Saputri Mashuri 2020	Tidak Berpengaruh	Tidak Berpengaruh	
Tunjung Tri Rahayu , Endang Masitoh , Anita Wijayanti 2020		Berpengaruh	Tidak Berpengaruh
Asma Liza, Rindy Citra Dewi, Muhammad Fikri Ramadhan 2020		Tidak Berpengaruh	Tidak Berpengaruh
Tarisa Adinda Choirunnisa, Dirvi Surya Abbas, Imam Hidayat, Sriyanto 2022	Tidak Berpengaruh		Tidak Berpengaruh
Wastam Wahyu Hidayat, Widi Winarso, Devi Hendrawan 2019	Berpengaruh Negatif		
Wendy Salim Saputra, Caroline Angela, Cindy Agustin 2020	Tidak Berpengaruh		Tidak Berpengaruh

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu, terdapat *research gap* perbedaan hasil (inkonsistensi) dalam pengaruh variabel pajak, profitabilitas, dan *exchange rate*

terhadap *transfer pricing*, serta terbatasnya penelitian pada subsektor ritel. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengisi kesenjangan penelitian tersebut dengan menguji hubungan ketiga variabel tersebut terhadap *transfer pricing* pada perusahaan subsektor ritel di BEI tahun 2020–2024.

Dalam subsektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), praktik *transfer pricing* juga menjadi perhatian utama. Perusahaan-perusahaan ritel cenderung menghadapi tantangan dalam mengelola beban pajak, terutama ketika melakukan transaksi lintas negara, baik dalam bentuk impor barang dagangan maupun ekspor produk. Dalam laporan tahunan beberapa perusahaan ritel besar di Indonesia, ditemukan bahwa beban pajak memiliki pengaruh signifikan terhadap keputusan manajerial mereka, termasuk dalam strategi harga dan pembukuan laba. (Taqiyyah, 2022)

Selain itu, profitabilitas perusahaan ritel sering kali sangat dipengaruhi oleh fluktuasi nilai tukar mata uang asing. Sebagai contoh, selama periode 2020–2024, nilai tukar rupiah terhadap dolar AS menunjukkan volatilitas yang cukup tinggi akibat berbagai faktor ekonomi global, seperti pandemi *COVID-19* dan ketidakpastian geopolitik. Fluktuasi ini berdampak pada biaya impor barang dagangan, yang pada akhirnya memengaruhi praktik *transfer pricing* (Sanusi, 2022)

Fenomena lainnya yang perlu diperhatikan adalah kecenderungan perusahaan ritel untuk mengoptimalkan keuntungan melalui struktur korporasi yang kompleks, termasuk dengan memanfaatkan anak perusahaan di luar negeri. Beberapa perusahaan ritel yang memiliki anak perusahaan atau mitra bisnis di negara dengan

tarif pajak lebih rendah diduga memanfaatkan struktur ini untuk mengurangi kewajiban pajak mereka di Indonesia (Linda Santioso, 2021)

Penelitian yang dilakukan sebelumnya masih terbatas pada sektor manufaktur atau perusahaan multinasional secara umum, sehingga studi yang lebih spesifik pada subsektor ritel belum banyak dilakukan. Hal ini menciptakan kesenjangan penelitian yang penting untuk diisi. diperlukan analisis lebih mendalam untuk memahami bagaimana pajak, profitabilitas, dan *exchange rate* memengaruhi praktik *transfer pricing* dalam subsektor ini.

Berdasarkan uraian diatas, maka peneliti tertarik untuk menguji pada perusahaan subsektor ritel di Bursa Efek Indonesia dengan judul “Pengaruh Pajak, Profitabilitas Dan *Exchange Rate* Terhadap *Transfer Pricing* Pada Perusahaan Subsektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024”

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah penelitian ini berkaitan dengan pengaruh tiga faktor terhadap *transfer pricing*, yaitu Pajak, Profitabilitas dan *Exchange Rate*. Dalam penelitian ini, akan diuji apakah faktor-faktor tersebut memiliki pengaruh signifikan terhadap *transfer pricing* atau tidak. Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut :

1. Apakah Pajak berpengaruh terhadap *transfer pricing* ?
2. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap *transfer pricing* ?
3. Apakah *Exchange Rate* berpengaruh terhadap *transfer pricing* ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan diatas, maka peneliti memiliki tujuan sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis dan menguji secara empiris pengaruh pajak terhadap *transfer pricing* pada perusahaan subsektor ritel yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2024
2. Untuk menganalisis dan menguji secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap *transfer pricing* pada perusahaan subsektor ritel yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2024
3. Untuk menganalisis dan menguji secara empiris pengaruh *exchange rate* terhadap *transfer pricing* pada perusahaan subsektor ritel yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2024

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diberikan dalam penelitian ini, diharapkan mampu memberikan manfaat secara teoritis maupun praktis.

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan pengetahuan serta wawasan mendalam mengenai pengaruh Pajak, Profitabilitas dan *Exchange Rate* terhadap *Transfer pricing* pada perusahaan subsektor ritel yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia dan juga dapat menjadi referensi bagi penelitian di masa yang akan datang

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan berguna untuk memecahkan masalah permasalahan yang ada, juga dapat memberikan gambaran bagaimana Pajak, Profitabilitas dan *Exchange Rate* dapat mempengaruhi perusahaan melakukan *transfer pricing*.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, E., & Stiawan, H. (2022). Pengaruh Pajak, Mekanisme Bonus Dan Exchange Rate Terhadap Keputusan Untuk Melakukan Transfer Pricing. *AKUA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 39–46. <https://doi.org/10.54259/akua.v1i1.254>
- Annisa, N., & Nirmala, T. (2022). E-journal Field of Economics , Business , and Entrepreneurship. *E-Journal Field of Economics, Business, and Entrepreneurship (EFEBE)*, 1(2).
- Atul, U. N., Sari, Y. N. I., & Lestari, Y. J. (2022). Analisis Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 2(3), 89–96. <https://doi.org/10.34208/ejatsm.v2i3.1396>
- Ayulianti, S., & Mahpudin, E. (2020). Pengaruh Beban Pajak, Mekanisme Bonus, Exchange Rate, Dan Kepemilikan Asing Terhadap Indikasi Melakukan Transfer Pricing. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 9(2), 33–47. <https://doi.org/10.21831/nominal.v9i2.30914>
- Cahyadi, A. S., & Noviari, N. (2018). Pengaruh Pajak, Exchange Rate, Profitabilitas, Dan Leverage Pada Keputusan Melakukan Transfer Pricing. *E-Jurnal Akuntansi*, 24(2), 1441–1473. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/38724>
- Choirunnisa, T. A., Abbas, D. S., Hidayat, I., & Sriyanto, S. (2022). Pengaruh Pajak, Ukuran Perusahaan, Exchange Rate dan average Terhadap Transfer Pricing. *Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen*, 4(2), 144–161.

<https://doi.org/10.55542/juiim.v4i2.399>

Darussalam, Septriadi, D., & Kristiaji, B. B. (2013). *Transfer Pricing Ide, Strategi, dan Panduan Praktis dalam Perspektif Pajak Internasional*. Danny Darussalam Tax Center.

Denny, Haryadi, D., & Suanti. (2024). Analisis Pengaruh Beban Pajak, Profitabilitas, Mekanisme Bonus Dan Exchange Rate Terhadap Transfer Pricing Pada Perusahaan Sektor Barang Baku Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 5, 43–52.

Dewi Nurlita, F. (2020). *Pengaruh Pajak dan Exchange Rate terhadap keputusan Transfer Pricing Pada Perusahaan Subsektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018*.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 edisi 9*. Badan Penerbit Universitas 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. <https://doi.org/10.24114/jakpi.v7i2.18155>

Handayani, A. (2017). Struktur Modal Perusahaan Multinasional dan Perusahaan Domestik pada Indeks LQ 45. *Manajerial*, 3(1), 13–25.

Jao, R., & Holly, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran

- Perusahaan Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Penghindaran Pajak. *Accounting, Accountability, and Organization System (AAOS) Journal*, 4(1), 14–34. <https://doi.org/10.47354/aaos.v4i1.420>
- Lestari, D. M., Dewi, E. Y., & Surachman, S. (2021). Pajak Perusahaan Dan Exchange Rate Terhadap Transfer Pricing Pada Perusahaan Kimia. *Jurnal Valuasi: Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen Dan Kewirausahaan*, 1(1), 58–72. <https://doi.org/10.46306/vls.v1i1.5>
- Linda Santioso, M. A. (2021). Pengaruh Pajak, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Exchange Rate Terhadap Transfer Pricing. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(2), 721. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i2.11793>
- Liza, A., Dewi, R. C., & Ramadhan, M. F. (2022). Pengaruh Beban Pajak, Tunneling Incentive, Exchange Rate, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Transfer Pricing. *Jurnal Pundi*, 6(1), 165–180. <https://doi.org/10.31575/jp.v6i1.400>
- Mardiasmo. (2016). *Perpajakan Edisi Revisi Tahun 2016*. Andi.
- Masri dan Hadi, A. H. (2016). Nilai Tukar Dan Kedaulatan Rupiah. *Sosio-E-Kons*, 8(1), 62–71. www.bi.go.id
- Mineri, M. F., & Paramitha, M. (2021). Pengaruh Pajak, Tunneling Incentive, Mekanisme Bonus Dan Profitabilitas Terhadap Transfer Pricing. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 5(1), 35–44. <https://doi.org/10.25139/jaap.v5i1.3638>

- Nainggolan, Y. T., & Karunia, E. (2022). Leverage, corporate governance dan profitabilitas sebagai determinan earnings management. *Akuntabel*, 19(2), 420–429. <https://doi.org/10.30872/jakt.v19i2.10752>
- Noviastika, D., Mayowan, Y., & Karjo, S. (2016). Pengaruh Pajak, Tunneling Incentive dan Good Corporate Governance (GCG) terhadap Indikasi Melakukan Transfer Pricing Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Bursa Efek Indonesia yang Berkaitan dengan Perusahaan Asing. *Jurnal Perpajakan(JEJAK)*, 8(1), 31–48.
- Nuzul, P. A., & Muhammad Nuryatno Amin. (2023). Pengaruh Pajak, Leverage, Profitabilitas, Dan Tunneling Incentive Terhadap Transfer Pricing. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3643–3652. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.18124>
- Prasetio, J., & Saputri Mashuri, A. A. (2021). 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>
- Putri, A. A., Damayanti, A., & Heriansyah, K. (2023). Pengaruh Pajak, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Asing, Dan Profitabilitas Terhadap Transfer Pricing. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Pancasila (JIAP)*, 3(2), 130–143.
- Rahayu, T. T., Masitoh, E., & Wijayanti, A. (2020). Pengaruh Beban Pajak, Exchange Rate, Tunneling Incentive, Profitabilitas Dan Leverageterhadap Keputusan Transfer Pricing. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi (JPENSI)*, 5(1), 78–90. <http://jurnalekonomi.unisla.ac.id/index.php/jpensi>

- Refgia, T. (2017). Pengaruh Pajak, Mekanisme Bonus, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Asing, Dan Tunneling Incentive Terhadap Transfer Pricing (Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Listing Di Bei Tahun 2011-2014). *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 4(1), 543–555. <https://www.neliti.com/publications/131633/pengaruh-pajak-mekanisme-bonus-ukuran-perusahaan-kepemilikan-asing-dan-tunneling>
- Rudiana, D. (2017). Pengaruh Beban Pajak dan Tunneling Incentive Terhadap Keputusan Transfer Pricing (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Sub sektor Otomotif Dan Komponen yang listing di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2016). *E-Jurnal Fakultas Ekonomi & Bisnis Unpas*.
- Sanusi, A. A. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak, Profitabilitas, Exchange Rate, Dan Kualitas Audit Terhadap Keputusan Transfer Pricing. *Jurnal Ilmu Dan Riset ...*, 11(5), 2–21.
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/4533/4532>
- 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.
<https://ejournal.imperiuminstitute.org/index.php/JMSAB>
- Sihombing, S., & Sibagariang, S. A. (2020). *Perpajakan (Teori dan Aplikasi)*. Widina Bhakti Persada Bandung.
- Sudarmanto, E., Aulia, T. Z., & Putri, R. L. (2023). Pengaruh Pajak, Tunneling

- Incentive, Mekanisme Bonus, dan Profitabilitas terhadap Transfer Pricing. *Jurnal Riset Multidisiplin Dan Inovasi Teknologi*, 2(01), 215–230.
<https://doi.org/10.59653/jimat.v2i01.437>
- Sudibyo, H. H. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis*, 2(1), 78–85.
- Sugiyono. (2019). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. ALFABETA.
- Taqiyyah, M. K. M. (2022). *Pengaruh Pajak, Exchange Rate, dan Profitabilitas terhadap Keputusan Transfer Pricing pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018–2020. Skripsi Universitas Pakuan*.
- Wijaya, I., & Amalia, A. (2020). Pengaruh Pajak, Tunneling Incentive, Dan Good Corporate Governance Terhadap Transfer Pricing. *Jurnal Profita*, 13(1), 30.
<https://doi.org/10.22441/profita.2020.v13i1.003>
- Wulandari, R., Makassar, S.-L., Manajemen, S., Gemini, P., & Meldilianus, M. (2023). Analisis Rasio Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Kawasan Industri Makassar (Persero). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 1(5), 249–266. <https://doi.org/10.59841/intellektika.v1i5.469>