

231/UN40.F7.S1/PK.05.01/2021

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN DENGAN KONEKSI POLITIK SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI
(STUDI PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA *GO PUBLIC* TAHUN 2015-2018)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program
Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia



Oleh :

Mochammad Dimas Firdaus

1405660

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2021**

Pengaruh *Investment Opportunity Set* Terhadap Kinerja Perusahaan dengan Koneksi Politik Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Badan Usaha Milik Negara *Go Public* Tahun 2015-2018)

Oleh
Mochammad Dimas Firdaus

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Didi Sukyadi 2021
Universitas Pendidikan Indonesia
November 2021

Hak Cipta dilindungi undang-undang.
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

LEMBAR PENGESAHAN

MOCHAMMAD DIMAS FIRDAUS

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
DENGAN KONEKSI POLITIK SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (STUDI PADA
BADAN USAHA MILIK NEGARA *GO PUBLIC* TAHUN 2015-2018)

disetujui dan disahkan oleh pembimbing:

Pembimbing



R. Nelly Nur Apandi, SE., M.Si.,AK., ACPA, QMRO.

198011152008012010

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si.,AK.,CA.

198201232005012002

Mochammad Dimas Firdaus, 2021

*PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DENGAN KONEKSI POLITIK
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (STUDI PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA TAHUN 2015- 2018)*

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT, serta rahmat shalawat dan salam untuk junjungan besar nabi Muhammad SAW. Penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Investment Opportunity Set* Terhadap Kinerja Perusahaan dengan Koneksi Politik sebagai Variabel Pemoderasi (Studi pada Badan Usaha Milik Negara *Go Public* Tahun 2015-2018).”**

Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi persyaratan dalam menempuh ujian Program Strata-1 pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia Bandung. Penulis sangat menyadari di dalam penulisan ini masih terdapat kekurangan-kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan dan kemampuan penulis. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis sangat mengharapkan saran dan kritik membangun untuk menyempurnakan skripsi ini.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunia-Nya serta membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini. Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti dan khususnya bagi pembaca pada umumnya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Bandung, Agustus 2021

Penulis

Mochammad Dimas Firdaus

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi/tesis/disertasi dengan judul "**Pengaruh *Investment Opportunity Set* Terhadap Kinerja Perusahaan dengan Koneksi Politik sebagai Variabel Pemoderasi (Studi pada Badan Usaha Milik Negara *Go Public* Tahun 2015-2018).**" ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta karunia, sehingga penulis akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.

Penulis menyadari bahwa tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak, penyelesaian skripsi ini tidak akan terwujud. Oleh karena itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Prof. Dr. M. Solehuddin, M.Pd., M.A. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia terima kasih untuk ilmu yang memotivasi dan membangun kehidupan penulis.
2. Kedua orangtua ibu N. Eli Yuliasih terima kasih untuk hari-hari yang telah dihabiskan untuk menjaga, menyemangati, mendidik, menjaga dan mendoakan penulis, ayah Taryudi terima kasih untuk *support*, kerja keras dan pengorbanannya. Gelar sarjana ini penulis persembahkan untuk kalian.
3. Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi yang telah memotivasi dan memfasilitasi agar penulis dapat menyelesaikan studi.
4. R. Nelly Nur Apandi, SE., M.Si., Ak., ACPA., QMRO. Selaku pembimbing yang telah membimbing dengan memberikan yang terbaik untuk kelancaran skripsi penulis. Terima kasih atas waktu serta masukan yang bermanfaat.
5. Prof. Dr. H. Agus Rahayu, MP selaku Dekan FPEB terima kasih untuk ilmu yang memotivasi dan membangun kehidupan penulis.
6. Dr. Agus Widarsono, SE., M.Si., Ak., CA., QMSA., CPA selaku Pembimbing Akademik yang selalu memberi masukan, *support* dan motivasi dalam penyelesaian skripsi ini.

7. Dosen-dosen di program studi Akuntansi yang selama ini banyak berperan memberikan pengalaman serta pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
8. Kakak-kakak tercinta Dita, Arman terima kasih untuk canda tawa, suka dan duka yang kalian beri selama penyelesaian skripsi ini. Terima kasih telah membuat warna dalam kehangatan keluarga.
9. Kawan seperjuangan di kala suka dan duka selama perkuliahan, Tendi, Dityo, dan Nata. Terima kasih atas keceriaan selama ini, terima kasih untuk menjadi teman yang selalu memotivasi untuk penyelesaian skripsi ini.
10. Semua orang yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini terima kasih banyak.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat atas amalan dan bantuan yang telah diberikan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi.

ABSTRAK

Kinerja BUMN mengalami penurunan pada tahun 2014 hingga tahun 2016, namun telah menunjukkan perkembangan yang positif pada tahun 2017 dan 2018. Peningkatan kinerja perusahaan tersebut tentunya melibatkan banyak faktor, salah satunya adalah kemampuan perusahaan mengambil kesempatan, seperti *investment opportunity set* yang selanjutnya disingkat sebagai IOS. IOS merupakan opsi untuk berinvestasi dalam proyek yang memiliki *net present value* yang positif. Faktor lain yang juga dapat memengaruhi kinerja perusahaan adalah adanya koneksi politik. Koneksi politik merupakan hubungan kedekatan politik manajemen dengan pemerintah. Manfaat dari kedekatan perusahaan dengan pemerintah adalah lebih mudah mendapat proyek dari pemerintah, membayar beban pajak lebih sedikit dan lainnya. Tapi tidak sedikit pula penelitian yang menyatakan bahwa adanya koneksi politik antara perusahaan dan pemerintah dapat berpengaruh negatif secara signifikan terhadap kinerja perusahaan. Hal inilah yang melatarbelakangi penulis untuk meneliti hubungan antara IOS terhadap kinerja perusahaan dengan koneksi politik sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan badan usaha milik negara (BUMN). Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah kuantitatif. Populasi pada penelitian ini adalah 150 BUMN, penelitian ini juga menggunakan metode *purposive sampling* sehingga sample yang mendukung penelitian menjadi 20 BUMN. Berdasarkan hasil pengolahan data, pengaruh *investment opportunity set* terhadap kinerja perusahaan mendapatkan probabilitas sebesar 0,1333. Selanjutnya pengaruh koneksi politik terhadap kinerja perusahaan mendapatkan probabilitas sebesar 0,0088, dan yang terakhir pengaruh *investment opportunity set* terhadap kinerja perusahaan dengan koneksi politik sebagai variabel pemoderasi mendapatkan probabilitas sebesar 0,0045. Berdasarkan hasil pengolahan data, diketahui bahwa *investment opportunity set* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja perusahaan, selanjutnya koneksi politik memiliki pengaruh secara signifikan terhadap kinerja perusahaan, dan koneksi politik juga dapat memperkuat hubungan antara *investment opportunity set* terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci: IOS, koneksi politik, kinerja perusahaan, *investment opportunity set*, BUMN.

ABSTRACT

State-owned corporation's performance has been down since 2014 until 2016, but it was already increased to positive since 2017 and 2018. The increased of corporation's performance involved so many factors, and one of them was the capability to take a chance, like investment opportunity set which is abbreviated to IOS. IOS is an option to invest in any project that have positive net present value. There was also another factor that can affect the corporation's performance, that was political connection. Political connection is a close management politic relation with government. The benefit of political connection was the corporation can get project easily from the government, pay the tax less than normal, etc. But there were researches which stated that political connection also have a negative affect to corporation's performance. That was the factor that make author to write a research about the connection between IOS to corporation's performance with political connection as a moderating variable in state-owned corporation. The method that used in this research was quantitative, the population of this research was 150 state-owned corporation, this research also used purposive sampling method so the sample that qualified to 20 state-owned corporation. Based on data processing, an affect of investment opportunity set to corporation's performance have 0,1333 probability. Then the affect of political connection to corporation's performance have 0,0088 probability, and the affect of investment opportunity set to corporation's performance with political connection as a moderating variable have 0,0045 probability. Based on those results, we can conclude that investment opportunity set was not significantly affect to corporation's performance, and then political connection have a significantly affect to corporation's performance, and the last that political connection can amplified connection between investment opportunity set to corporation's performance.

Keywords: *IOS, political connection, corporation's performance, investment opportunity set, state-owned corporation.*

DAFTAR ISI

| | |
|---|------------|
| KATA PENGANTAR | i |
| PERNYATAAN | ii |
| UCAPAN TERIMA KASIH | iii |
| ABSTRAK | v |
| ABSTRACT | vi |
| DAFTAR ISI | vii |
| DAFTAR TABEL | ix |
| DAFTAR GAMBAR | x |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 5 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 5 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 6 |
| 1.4.1 Manfaat Praktis..... | 6 |
| 1.4.2 Manfaat Teoritis..... | 6 |
| BAB II LANDASAN TEORITIS | 7 |
| 2.1 Landasan Teori | 7 |
| 2.1.1 Investment Opportunity Set | 8 |
| 2.1.2 Kinerja Perusahaan | 10 |
| 2.1.3 Koneksi Politik..... | 13 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu | 15 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran | 19 |
| 2.4 Hipotesis Penelitian | 22 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 23 |
| 3.1 Objek Penelitian | 23 |
| 3.2 Metode Penelitian | 23 |
| 3.2.1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel..... | 24 |
| 3.2.2 Populasi dan Sampel Penelitian | 27 |

| | |
|--|-----------|
| 3.2.3 Teknik Pengumpulan Data | 29 |
| 3.2.4 Teknis Analisis Data | 30 |
| BAB IV | 37 |
| PEMBAHASAN | 37 |
| 4.1 Hasil Penelitian | 37 |
| 4.1.1 Tinjauan Umum Subjek Penelitian..... | 37 |
| 4.1.2 Analisis Deskriptif Data Variabel Penelitian | 37 |
| 4.1.3 Analisis Data..... | 49 |
| 4.2 Pembahasan | 55 |
| 4.2.1 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Kinerja Perusahaan | 56 |
| 4.2.2 Pengaruh <i>Political Connection</i> Terhadap Kinerja Perusahaan | 57 |
| 4.2.3 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan <i>Political Connection</i> Sebagai Variabel Pemoderasi | 58 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN..... | 60 |
| 5.1 Simpulan..... | 60 |
| 5.2 Saran..... | 61 |
| DAFTAR PUSTAKA | 62 |
| LAMPIRAN..... | 64 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1. 1 Tabel Kinerja Perusahaan BUMN | 1 |
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu | 15 |
| Tabel 3. 1 Operasional Variabel..... | 25 |
| Tabel 3. 2 Daftar Rincian Sampel..... | 27 |
| Tabel 3. 3 Data BUMN Sampel Penelitian | 28 |
| Tabel 4. 1 Statistika Deskriptif..... | 36 |
| Tabel 4. 2 Kinerja Perusahaan Tahun 2015-2018 | 37 |
| Tabel 4. 3 <i>Investment Opportunity Set</i> Tahun 2015-2018 | 40 |
| Tabel 4. 4 <i>Political Connection</i> Tahun 2015-2018 | 42 |
| Tabel 4. 5 <i>Leverage</i> Tahun 2015-2018 | 44 |
| Tabel 4. 6 Ukuran Perusahaan Tahun 2015-2018 | 46 |
| Tabel 4. 7 Uji <i>Chow</i> | 48 |
| Tabel 4. 8 Uji <i>Hausman</i> | 48 |
| Tabel 4. 9 <i>Langrange Multiplier</i> | 49 |
| Tabel 4. 10 Uji Regresi Data Panel | 50 |
| Tabel 4. 11 Koefisien Determinasi | 52 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1. 1 Kinerja ROA 20 perusahaan BUMN | 2 |
| Gambar 2. 1 Kerangka pemikiran | 21 |

DAFTAR PUSTAKA

- Agustami, S., & Yunanda, A. C. (2014). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Pengungkapan Sukarela Terhadap Biaya Utang. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 376–391.
- Bagchi, K., Hart, P., & Peterson, M. F. (2004). National culture and information technology product adoption. *Journal of Global Information Technology Management*. <https://doi.org/10.1080/1097198X.2004.10856383>
- Brooks, L. Z. (2016). Political Connection and the Demand for Industry Specialist Auditors. *Accounting and Finance Research*. <https://doi.org/10.5430/afr.v5n1p210>
- Chaney, P. K., Faccio, M., & Parsley, D. (2011). The quality of accounting information in politically connected firms. *Journal of Accounting and Economics*. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2010.07.003>
- Diantari, P. R., & Ulupui, I. A. (2016). Pengaruh Komite Audit, Proporsi Komisaris Independen, dan Proporsi Kepemilikan Institusional Terhadap Tax Avoidance. *Jurnal Akuntansi*, 16(1), 702–732.
- Dicko, S., & Khemakhem, H. (2014). S&P/TSX 300 Companies' Political Connections, Compliance with Board of Directors Regulations and Financial Performance. *International Journal of Business and Management*. <https://doi.org/10.5539/ijbm.v10n1p14>
- Faccio, M. (2006). Connected Firms Politically. *The American Economic Review*.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). Analisis Multivariate dan Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi dengan menggunakan EViews 10. In *Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Hadri Kusuma. (2006). Dampak Manajemen Laba terhadap Relevansi Informasi

Mochammad Dimas Firdaus, 2021

PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DENGAN KONEKSI POLITIK SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (STUDI PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA TAHUN 2015-2018)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Akuntansi: Bukti Empiris dari Indonesia. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*.
- Haryetti, & Ekayanti, R. A. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Lq-45 Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ekonomi*.
- Ludijanto, S. (2014). PENGARUH ANALISIS LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Listing di BEI Tahun 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*.
- Martani, D. W. I. (2012). *PENGARUH TAX AVOIDANCE TERHADAP COST OF DEBT*. (1963).
- Nurhayati, F. (2012). *Pengaruh hubungan Politik dan Kepemilikan Keluarga terhadap Kualitas Pelaporan Keuangan pada Perusahaan Manufaktur Periode 2008-2010*.
- Pranoto, B. A., & Widagdo, A. K. (2015). *Pengaruh Koneksi Politik dan Corporate Governance Terhadap Tax Aggressiveness*.
- Primasari, R., & Sudarno. (2013). Pengaruh Koneksi Politik Dan Corporate Governance. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 2(2), 1–15.
- Purwanti, M. S., & Sugiyarti, L. (2017). Pengaruh Intensitas Aset Tetap , Pertumbuhan Penjualan dan Koneksi. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 5(3), 1625–1641. <https://doi.org/10.17509/jrak.v5i3.9225>
- Puteri. (2012). Analisis Pengaruh Invesment Oppoetunity Set (IOS) dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *Akuntansi*.
- Rusydi, M. K. (2013). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP AGGRESSIVE TAX AVOIDANCE DI INDONESIA. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma (JAMAL)*, 4(2), 165–329.

- Santosa, J. E., & Kurniawan, H. (2016). Analisis Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Cost of Debt Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Selama Periode 2010-2014. *MODUS*, 28(2), 139–154.
- Sari, R. C., & Zuhrotun. (2006). *Keinformatifan laba di pasar obligasi dan saham: uji*.
- Sekaran, U. (2009). Metode Penelitian Untuk Bisnis. In *Jilid 1. Edisi 4. Salemba Empat, Jakarta*.
<https://doi.org/http://www.slideshare.net/basheerahmad/research-methods-for-business-entire-ebook-by-uma-sekaran>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis* (6th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. (2012). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D. Bandung: Alfabeta. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D. Bandung: Alfabeta*. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Suharsimi, A. (2010). Prosedur Penelitian : Suatu Pendekatan Praktik (Edisi Revisi). In *Jakarta: Rineka Cipta*. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Suryana, Sugiyono, Sekaran, U., Lee, S., Stearns, T., & Geoffrey, G. M. (2013). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. In *International Journal of Management* (Vol. 29). Retrieved from <http://scholar.google.com/scholar?hl=en&btnG=Search&q=intitle:Critical+Success+Factors+in+the+Performance+of+Female+Owned+Businesses:+A+Study+of+Female+Entrepreneurs+in+Korea#2>
- Wahab, E. A. A., Zain, M. M., James, K., & Haron, H. (2009). Institutional investors, political connection and audit quality in Malaysia. *Accounting Research Journal*. <https://doi.org/10.1108/10309610910987501>

- Widodo, I. (2011). Analisis Kinerja Perusahaan dengan Menggunakan Pendekatan Balanced Scorecard (Studi Kasus pada Perusahaan Mebel PT. Jansen Indonesia). *Manajemen, 1-1(ff)*, 1–34.
- Wulandari, T. (2013). *Analisis Pengaruh Political Connection Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan*. 2(1), 1–12.
- Yeh, Y. H., Shu, P. G., & Chiu, S. B. (2013). Political connections, corporate governance and preferential bank loans. *Pacific Basin Finance Journal*. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2012.08.003>
- Zulganef. (2018). *Metode Penelitian Bisnis dan Manajemen*. Bandung: PT Refika Aditama.