

**ANALISIS PENGARUH KONEKSI POLITIK, *CORPORATE
GOVERNANCE* DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KINERJA PASAR DENGAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**



SKRIPSI

YUNARI MELANI

1802010126

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO**

JANUARI, 2022

**ANALISIS PENGARUH KONEKSI POLITIK, *CORPORATE
GOVERNANCE* DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
MANAJERIAL TERHADAP KINERJA PASAR DENGAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar

Sarjana Manajemen

YUNARI MELANI

1802010126

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
JANUARI, 2022**

HALAMAN PERSETUJUAN

ANALISIS PENGARUH KONEKSI POLITIK, *CORPORATE GOVERNANCE* DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KINERJA PASAR DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING



SKRIPSI

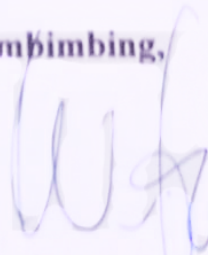
Oleh :

YUNARI MELANI

1802010126

Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui oleh dosen pembimbing skripsi yang bertanda tangan di bawah ini :

Pembimbing,



Wida Purwidianti, S.E., M.Sc

NIK. 2160230

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yunari Melani
Nim : 1802010126
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsure penjiplakan saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 12 Januari 2022

Yang membuat pernyataan



Yunari Melani

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh :

Nama : Yunari Melani
NIM : 1802010126
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : **Analisis Pengaruh Koneksi Politik, *Corporate Governance* dan Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Pasar Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening**

telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

DEWAN PENGUJI

Ketua : Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc.
Anggota 1 : Hengky Widhiandono, S.E., M.Si.
Anggota 2 : Maulida Nurul Innayah, S.E., M.Sc.



Ditetapkan di : Purwokerto
Tanggal : 12 Januari 2022

Mengetahui :

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Naclati Tubastuvi, S.E., M.Si.
NIK. 2160187

MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan ada kemudahan”

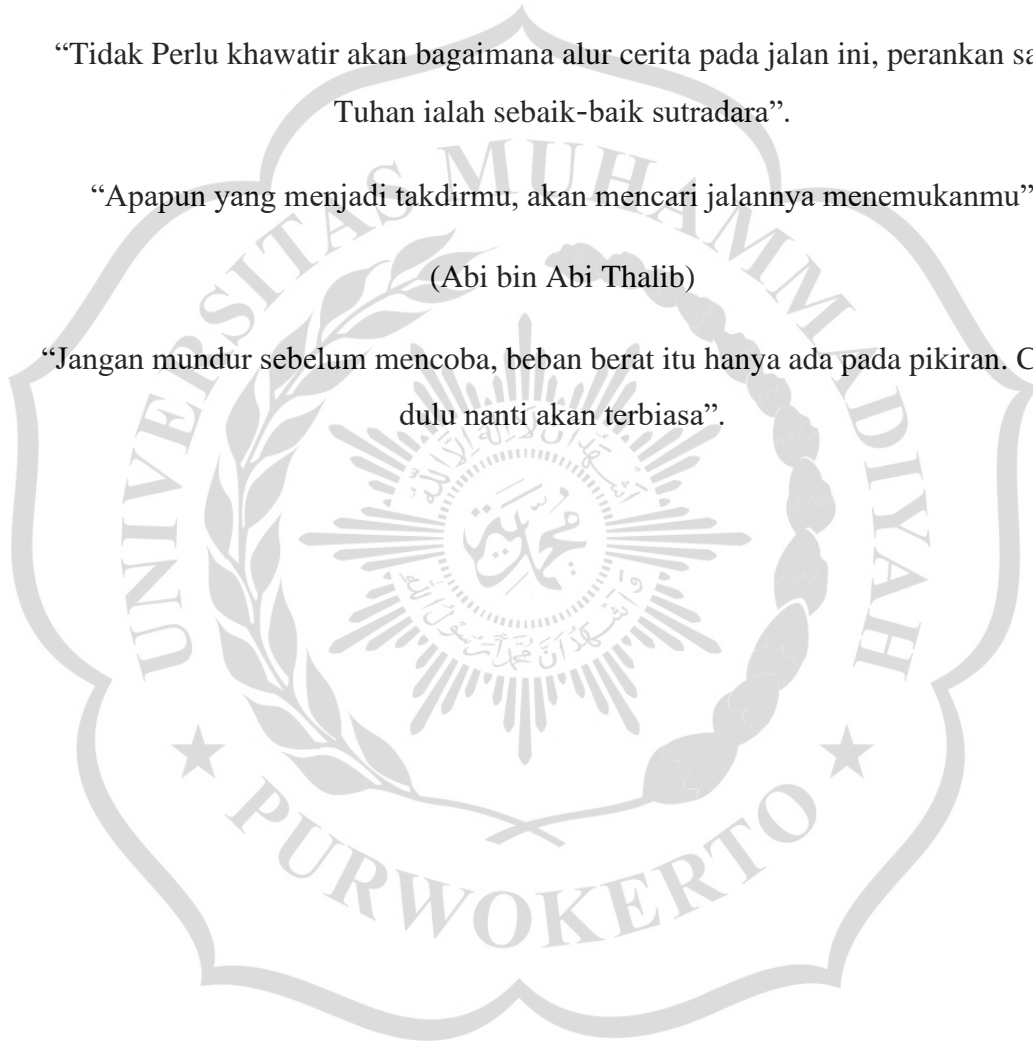
(Q.S. Al-Insyirah : 6)

“Tidak Perlu khawatir akan bagaimana alur cerita pada jalan ini, perankan saja,
Tuhan ialah sebaik-baik sutradara”.

“Apapun yang menjadi takdirmu, akan mencari jalannya menemukanmu”

(Abi bin Abi Thalib)

“Jangan mundur sebelum mencoba, beban berat itu hanya ada pada pikiran. Coba
dulu nanti akan terbiasa”.



PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

- ❖ *Ibu saya yang telah mendukung saya baik dari segi materi maupun moril. Sehingga anaknya bisa menyelesaikan studi sarjana S1. Dan juga kepada mama tua, bapa tua dan adik saya afan yang turut membantu dan mendo'akan saya.*
- ❖ *Suami tercinta yang telah memberikan semangat dan dukungan*

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya berupa ilmu pengetahuan, kesehatan, dan kesabaran sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam senantiasa terlimpah curahkan kepada junjungan nabi besar Muhammad SAW, beserta keluarganya, para sahabatnya dan seluruh ummatnya. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
2. Drs. Suyoto, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen
3. Hermin Endratno, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing, memberikan saran dan informasi selama menjalankan proses perkuliahan.
4. Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang telah mengajarkan tentang banyak hal, memberikan saran-saran dan kritikan yang sangat bermanfaat, menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
5. Hengky Widhiandono, S.E., M.Si. selaku penguji satu yang memberikan saran atau masukan perbaikan sehingga penyusunan skripsi dapat terlaksana sesuai tujuan.
6. Maulida Nurul Inayah, S.E., M.Sc. selaku penguji dua yang memberikan saran atau masukan perbaikan sehingga penyusunan skripsi dapat terlaksana sesuai tujuan.

7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan motivasi, ilmu dan pelajaran selama proses perkuliahan.
 8. Seluruh karyawan tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu dalam proses kelancaran administrasi.
 9. Orang tua saya, ibu Supriati dan keluarga yang selalu memberikan motivasi, cinta, perhatian, kasih sayang dan doa serta dukungan material.
 10. Suami tercinta Rio Fitriadi yang selalu memberikan semangat, doa, bantuan dan pengorbanan.
 11. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
 12. Semua pihak yang telah membantu saya yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terimakasih atas kebaikan kalian semua.
- Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 12 Januari 2022



Yunari Melani

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Yunari Melani
NIM : 1802010126
Progr m Studi : Manajemen
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Jenis Karya : Skripsi

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**ANALISIS PENGARUH KONEKSI POLITIK, CORPORATE
GOVERNANCE, DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP KINERJA PASAR DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak Menyimpan, mengalihmedia/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*),merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto
Pada tanggal : 12 Januari 2022
Yang Menyatakan,



Yunari Melani

**PENGARUH KONEKSI POLITIK, *CORPORATE GOVERNANCE*,
DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP
KINERJA PASAR DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

Yunari Melani¹, Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc.²
Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis ^{(1) (2)}
Universitas Muhammadiyah Purwokerto ^{(1) (2)}
[1melaniyunari@gmail.com](mailto:melaniyunari@gmail.com), [2widapurwidiyanti@ump.ac.id](mailto:widapurwidiyanti@ump.ac.id)

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh koneksi politik, dewan direksi, dan struktur kepemilikan manajerial terhadap kinerja pasar dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2020. Berdasarkan kriteria, didapatkan sebanyak 114 data yang menjadi sampel. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda, uji kecocokan model, dan uji hipotesis. Hasil analisis menunjukkan bahwa secara parsial koneksi politik tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan, dewan direksi berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan, kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, koneksi politik tidak berpengaruh terhadap kinerja pasar, dewan direksi tidak berpengaruh terhadap kinerja pasar, kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap kinerja pasar, kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap kinerja pasar, kinerja keuangan tidak mampu memediasi koneksi politik terhadap kinerja pasar, kinerja keuangan tidak mampu memediasi dewan direksi terhadap kinerja pasar, dan kinerja keuangan mampu memediasi kepemilikan manajerial terhadap kinerja pasar.

Kata kunci: Koneksi politik, dewan direksi, kepemilikan manajerial, kinerja pasar dan kinerja keuangan.

**THE EFFECT OF POLITICAL CONNECTIONS, CORPORATE
GOVERNANCE, AND MANAGERIAL OWNERSHIP STRUCTURES ON
MARKET PERFORMANCE WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS
INTERVENING VARIABLES**

Yunari Melani⁽¹⁾, Wida Purwidiанти⁽²⁾

^{(1) (2)} Faculty of Economics and Business

^{(1) (2)} University of Muhammadiyah Purwokerto

[1melaniyunari@gmail.com](mailto:melaniyunari@gmail.com), [2widapurwidiанти@ump.ac.id](mailto:widapurwidiанти@ump.ac.id)

ABSTRACT

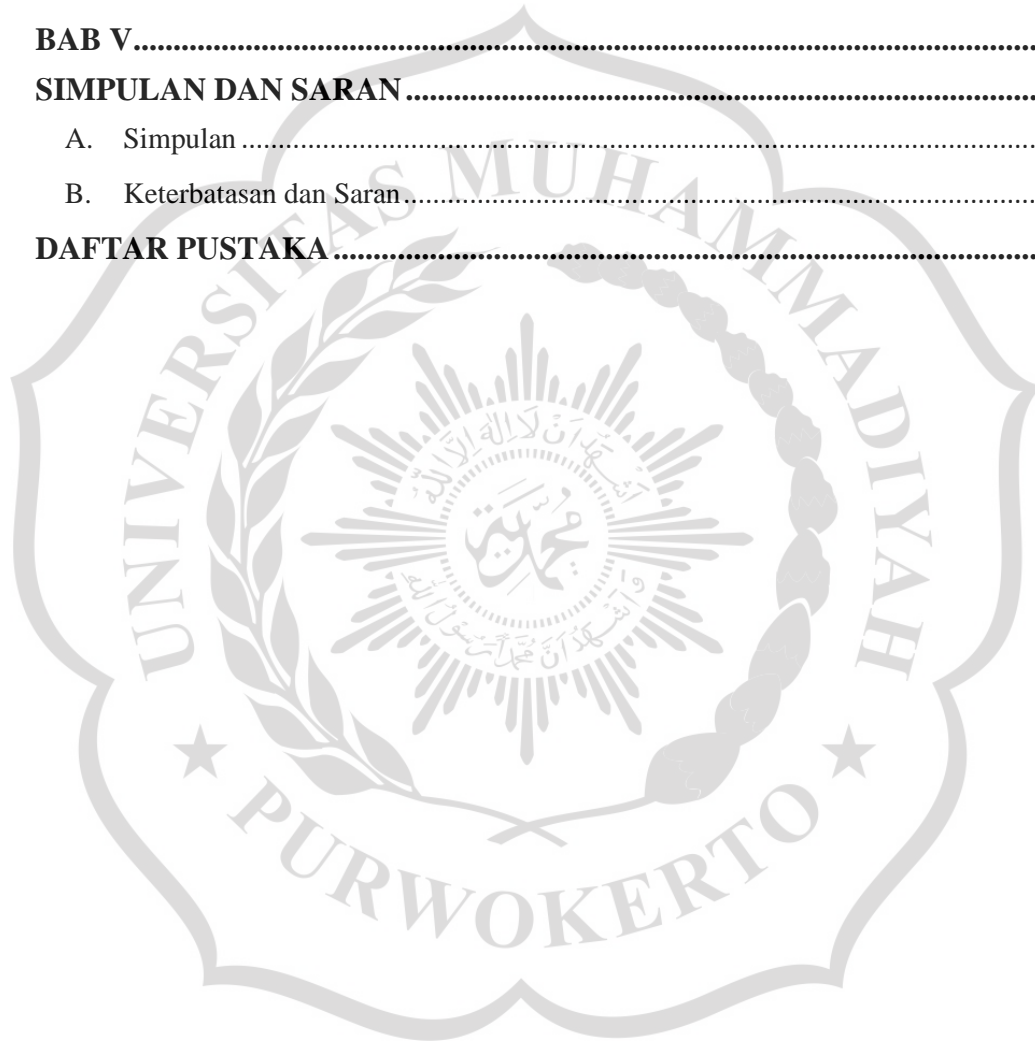
The purpose of this study was to determine the effect of political connections, corporate governance, and managerial ownership structure on market performance with financial performance as an intervening variable. The sample selection in this study was conducted by the purposive sampling method. The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2018-2020. Based on the criteria, obtained as many as 114 pieces of data into the sample. The data analysis techniques used in this research are descriptive statistics, classical assumption test, multiple regression analysis, model fit test, and hypothesis testing. The results of the analysis show that partially political connections have no effect on financial performance, corporate governance has a negative effect on financial performance, managerial ownership has a positive effect on financial performance, political connections do not affect market performance, corporate governance does not affect market performance, managerial ownership has a negative effect on market performance, financial performance has a positive effect, financial performance is unable to mediate political connections to market performance, financial performance is unable to mediate corporate governance on market performance, and financial performance can mediate managerial ownership on market performance.

Keywords: *Political connection, corporate governance, managerial ownership, market performance, financial performance.*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	ix
ABSTRAK.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB 1	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	12
C. Pembatasan masalah	13
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	14
BAB II	18
A. Landasan Teori.....	18
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	26
C. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	40
BAB III.....	54
A. Jenis Penelitian.....	54
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan <i>Sampling</i>	54
C. Jenis, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data	55
D. Variabel Penelitian.....	56

E. Definisi Operasional	57
F. Metode Analisis Data.....	62
BAB IV	80
HASIL DAN PEMBAHASAN	80
A. Hasil Penelitian	80
B. Pembahasan.....	113
BAB V.....	128
SIMPULAN DAN SARAN	128
A. Simpulan	128
B. Keterbatasan dan Saran.....	129
DAFTAR PUSTAKA	132



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	52
Gambar 3. 1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji Simultan	69
Gambar 3. 2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Parsial	71
Gambar 3. 3 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Parsial	72
Gambar 3. 4 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Parsial	73
Gambar 3. 5 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Parsial	74
Gambar 3. 6 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Parsial	75
Gambar 3. 7 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Parsial	76
Gambar 3. 8 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Parsial	77
Gambar 4. 1 Kurva Penolakan Hipotesis Pertama	102
Gambar 4. 2 Kurva Penolakan Hipotesis Kedua.....	103
Gambar 4. 3 Kurva Penerimaan Hipotesis Ketiga	104
Gambar 4. 4 Kurva Penolakan Hipotesis Keempat.....	105
Gambar 4. 5 Kurva Penolakan Hipotesis Kelima	106
Gambar 4. 6 Kurva Penolakan Hipotesis Keenam.....	107
Gambar 4. 7 Kurva Penerimaan Hipotesis Ketujuh	108
Gambar 4. 8 Uji Mediasi Hipotesis kedelapan.....	109
Gambar 4. 9 Uji Mediasi Hipotesis Kesembilan.....	111
Gambar 4.10 Uji Mediasi Hipotesis Kesepuluh.....	112

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	27
Tabel 4. 1 Tabel Seleksi Sampel Dengan Kriteria	81
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	82
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Model 1	87
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Model 1 Setelah Pengurangan Data Outlier	88
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Model 2	88
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1	89
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas Model 2	90
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1	91
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2	92
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi Model 1	93
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi Model 2	93
Tabel 4. 12 Analisis Regresi Berganda dan Uji t Model 1	94
Tabel 4. 13 Analisis Regresi Berganda dan Uji t Model 2	96
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 1	98
Tabel 4. 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 2	99
Tabel 4. 16 Hasil Uji F Model 1	100
Tabel 4. 17 Hasil Uji F Model 2	100
Tabel 4. 18 Uji Mediasi Hipotesis Kedelapan	109
Tabel 4. 19 Uji Mediasi Hipotesis Kesembilan	110
Tabel 4. 20 Uji Mediasi Hipotesis Kesepuluh	112
Tabel 4. 21 Ringkasan Hasil Penelitian	113

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.Kriteria Pemilihan Sampel	137
Lampiran 2.: Daftar Perusahaan Sampel.....	155
Lampiran 3 : Koneksi Politik	156
Lampiran 4 : Dewan Direksi	159
Lampiran 5 : Kepemilikan Manajerial	162
Lampiran 6: Kinerja Pasar	165
Lampiran 7 : Kinerja Keuangan.....	169
Lampiran 8 : Ukuran Perusahaan.....	172
Lampiran 9 : Leverage	174
Lampiran 10. Analisis Deskriptif.....	177
Lampiran 11. Uji Normalitas	177
Lampiran 12 : Uji Multikolinearitas	179
Lampiran 13 : Uji Heteroskedastisitas	180
Lampiran 14.Uji Autokorelasi	181
Lampiran 15 : Analisis Regresi Berganda	182
Lampiran 16. Uji Sobel.....	183