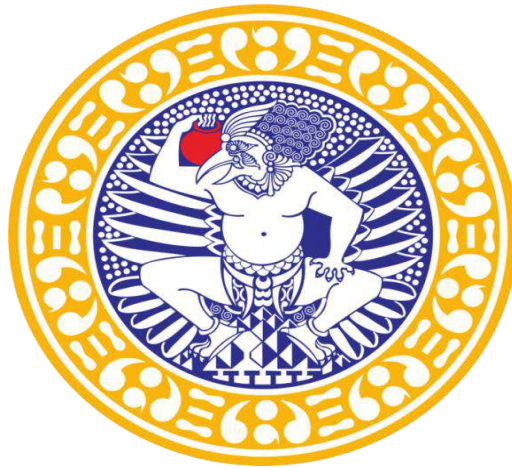


**KONEKSI POLITIK TERHADAP KEBIJAKAN UTANG DENGAN VARIABEL
MODERASI KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



Oleh:

APRILIANI NURVITA SARI

NIM. 041511233032

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

SKRIPSI

**KONEKSI POLITIK TERHADAP KEBIJAKAN UTANG DENGAN VARIABEL
MODERASI KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL**

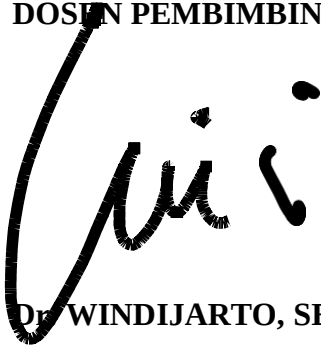
DIAJUKAN OLEH :

APRILIANI NURVITA SARI

NIM: 041511233032

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :

DOSEN PEMBIMBING,



Dr. WINDIJARTO, SE., MBA

NIP. 196304141988101001

TANGGAL 13 MEI 2022

KETUA PROGRAM STUDI,



Dr. DIEN MARDHIYAH, SE., M.Si

NIP. 197211181999032001

TANGGAL 17 MEI 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Apriliani Nurvita Sari, 041511233032 menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 20 April 2022

A handwritten signature in black ink is written over a rectangular postage stamp. The stamp is pink and white, featuring a portrait of a man and the text 'SEPULUH RIBU RUPIAH', '20', 'METERAI', 'TEMPE', and '7D0AJK741919452'.

Apriliani Nurvita Sari

NIM: 041511233032

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur atas kehadiran rahmat, berkah dan hidayah dari Allah SWT sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penulis jauh dari kata sempurna oleh karena itu kritik dan saran yang membangun penulis harapkan untuk perbaikan karya ilmiah dan peningkatan wawasan dari penulis. Dengan penuh ketulusan dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada para pihak yang telah membangun proses sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Pihak-pihak tersebut antara lain:

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Dian Agustina, SE., M.Sc, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ibu Dr. Dien Mardhiyah, SE., M.Si, sebagai Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Bapak Dr. Windijarto, SE., MBA, sebagai dosen pembimbing, terima kasih telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing penyusunan skripsi hingga terselesaikan dengan baik.
4. Bapak dan Ibu Dosen pengajar Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama masa perkuliahan.
5. Seluruh staf Departemen Manajemen dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan informasi-informasi yang membantu penulis selama perkuliahan.
6. Kedua orang tua penulis Bapak Subiadi dan Ibu Saminem, adik sepupu penulis Afindf, beserta seluruh keluarga besar penulis yang mendukung penuh secara fisik maupun doa.
7. Keluarga penulis yang telah meninggalkan kita semua yakni Alm. Bapak Soebai, Alm. Bapak Katimin, Alm. Bapak Samirin, Alm. Bapak Danny Ruslan, Alm. Ibu Tikah, Alm. Ibu Sayem, dan Alm. Ibu Supingatun semoga selalu ditempatkan ditempat terbaik disisiNya.

8. Teman SMP penulis yakni Fahriyal Afif dan Rina Aprilia yang senantiasa memberikan dukungan, doa, hiburan, meluangkan waktu dan mendengarkan keluh kesah penulis.
9. Sahabat SMA penulis yakni Anggi Aprilli dan Riska Dewi yang memberikan dukungan doa dan semangat bagi penulis.
10. Teman-teman Victoria's yakni Yuniar Faradillah, Fitriyanti Sutan, Rossy Ainun, dan Miranda Septian yang selalu memberikan dukungan, doa, hiburan, meluangkan waktu dan mendengarkan keluh kesah penulis dalam keadaan apapun.
11. Teman-teman S1 Manajemen Angkatan 2015, terima kasih atas kerjasama dan kebersamaan selama ini. Salam *Spirit, Unity, and Pride!*
12. Berbagai pihak yang telah membantu penulis, namun tidak dapat disebutkan satu per satu. Terima kasih atas segala bantuan, doa, dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan studinya dengan baik di Universitas Airlangga.

Surabaya, 20 April 2022

Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh koneksi politik terhadap kebijakan utang dan apakah kepemilikan institusional memoderasi pengaruh koneksi politik terhadap kebijakan utang. Penelitian ini menggunakan 296 sampel dengan 1253 observasi perusahaan non keuangan di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dan regresi moderasi. Hasil penelitian menunjukkan koneksi politik berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan utang dan kepemilikan institusional secara signifikan memperlemah pengaruh koneksi politik terhadap kebijakan utang. Variabel kontrol pada penelitian ini yaitu profitabilitas (*ROA*) berpengaruh negatif terhadap kebijakan utang dan *asset tangibility (TANG)* berpengaruh positif terhadap kebijakan utang.

Kata kunci: Kebijakan Utang, Koneksi Politik, Kepemilikan Institusional

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of political connections on debt policy and whether institutional ownership moderates the influence of political connections on debt policy. This study has a 296 sample with 1253 observation non-financial companies in Indonesia listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2014-2018 period. The sampling method used purposive sampling and the analytical method used is Multiple Linear Regression Analysis and Moderated Regression Analysis (MRA). The results of this study indicate that political connections has a significant positive effect on debt policy and institutional ownership significantly weakened the influence of political connections on debt policy. The control variables in this study, profitability (ROA) have a negative effect on debt policy and asset tangibility (TANG) have a positive effect on debt policy.

Keywords: Debt Policy, Political Connection, Institutional Ownership

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1. Latar belakang.....	1
1.2. Rumusan masalah.....	6
1.3. Tujuan penelitian.....	6
1.4. Manfaat penelitian.....	6
1.5. Sistematika penulisan.....	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan teori.....	8
2.1.1. Teori <i>rent seeking</i>	8
2.1.2. Teori keagenan	8
2.1.3. Pengertian dan pengukuran kebijakan utang.....	10
2.1.4. Pengertian dan pengukuran koneksi politik.....	11
2.1.5. Pengertian dan pengukuran kepemilikan institusional.....	12
2.1.6. Pengaruh koneksi politik terhadap kebijakan utang.....	14
2.1.7. Efek moderasi kepemilikan institusional pada pengaruh koneksi politik terhadap kebijakan utang.....	15
2.1.8. Pengaruh faktor lain terhadap kebijakan utang.....	16

2.2. Penelitian terdahulu.....	18
2.3. Hipotesis penelitian dan Model analisis.....	19
2.3.1. Hipotesis penelitian.....	19
2.3.2. Model analisis.....	19
2.4. Kerangka berpikir.....	21

BAB 3 METODE PENELITIAN

3.1. Pendekatan penelitian.....	22
3.2. Identifikasi variabel.....	22
3.3. Definisi operasional variabel.....	22
3.4. Jenis dan sumber data.....	23
3.5. Prosedur pengumpulan data.....	24
3.6. Prosedur penentuan sampel.....	24
3.7. Teknik analisis.....	25

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran umum objek penelitian.....	28
4.2. Deskripsi hasil penelitian.....	28
4.3. Pengujian asumsi klasik.....	30
4.4. Analisis model dan Pengujian hipotesis.....	32
4.5. Pembahasan.....	34
4.5.1. Pengaruh koneksi politik terhadap kebijakan utang.....	34
4.5.2. Efek moderasi kepemilikan institusional pada pengaruh koneksi politik terhadap kebijakan utang.....	35
4.5.3. Pengaruh faktor lain terhadap kebijakan utang.....	36

BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan.....	38
5.2. Saran.....	38

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	28
Tabel 4.2. Hasil Analisis Regresi.....	32

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata <i>leverage</i> 296 perusahaan non keuangan Indonesia yang terdaftar pada BEI periode 2014-2018.....	1
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir Model 1.....	21
Gambar 2.2 Kerangka Berpikir Model 2.....	21

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Non Keuangan Indonesia Periode 2014-2018

Lampiran 2 Perhitungan Data Variabel Penelitian Periode 2014-2018

Lampiran 3 Statistik Deskriptif Variabel

Lampiran 4 Hasil Output Uji Asumsi Klasik

Lampiran 5 Hasil Output Regresi Linear Berganda