

**PENGARUH CEO POWER TERHADAP STOCK PRICE
CRASH RISK DENGAN CEO POLITICAL CONNECTION
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA AKUNTANSI**



**DIAJUKAN OLEH:
GUSTI RISKY BAGAS PERMANA
NIM: 041711333257**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

**THE EFFECT OF CEO POWER ON STOCK PRICE CRASH
RISK WITH CEO POLITICAL CONNECTION AS A
MODERATION VARIABLE**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE
REQUIREMENTS FOR THE
DEGREE OF BACHELOR OF ACCOUNTING**



**By:
GUSTI RISKY BAGAS PERMANA
NIM: 041711333257**

**ACCOUNTING STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSSINESS
AIRLANGGA UNIVERSITY
SURABAYA
2022**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH CEO POWER TERHADAP STOCK PRICE CRASH RISK DENGAN
CEO POLITICAL CONNECTION SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

DIAJUKAN OLEH:

GUSTI RISKY BAGAS PERMANA

NIM. 041711333257

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA BAIK OLEH

Dosen Pembimbing



Khusnul Prasetya. SE., MM., Ak.

TANGGAL 21 FEB 2022

NIP. 198012222003121001

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



Alfiyatul Qomariyah, S.Ak., MBA., Ph.d.

TANGGAL. 28. Maret 2022

NIP. 198909142016113201

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Gusti Risky Bagas Permana (041711333257) menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya 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 telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian 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-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 27 Januari 2022



Gusti Risky Bagas Permana

NIM. 041711333257

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya serta kenikmatan berupa kesehatan, kemudahan, dan kesabaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh CEO Power terhadap Stock Price Crash Risk dengan CEO Political Connection sebagai variabel Moderasi”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Dalam menyusun skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bimbingan, arahan, dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan berkat dan ridho-Nya untuk penulis dengan segala kenikmatan yang membantu kelancaran dan kemudahan dalam menyusun skripsi ini.
2. Kedua Orang tua penulis, Agus Akhmadi dan Titiek Nurhayati, dan kedua kakak kandung penulis, Agustina Ayu Koeswardani dan Agustina Putri Kintan Arini yang senantiasa memberikan semangat dan doa agar dilancarkan dan dimudahkan dalam penulisan skripsi ini.
3. Prof. Dr. Mohammad Nasih, SE., MT., Ak. selaku Rektor Universitas Airlangga
4. Prof. Dr. Hj. Dian Agustia, S.E., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
5. Dr. Wiwik Supratiwi, Dra., M.BA, Ak.selaku Ketua Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
6. Alfiyatul Qomariyah, S.Ak., MBA., Ph.D. selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
7. Khusnul Prasetyo, SE.,MM.,Ak. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, dan masukan serta saran kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
8. Iman Harymawan, SE., MBA., Ph.D. selaku dosen wali penulis yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis selama menempuh perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
9. Seluruh Dosen Universitas Airlangga yang telah memberikan ilmu dan pengalaman selama masa perkuliahan.
10. Evan, Fahmi, Ony, Irfan, Nandi, Zephyra, dan Diva sebagai rekan, teman, dan sahabat terdekat penulis selama perkuliahan yang selalu memberikan support mental untuk melalui berbagai permasalahan yang dialami.
11. Seluruh teman Akuntansi Angkatan 2017 serta kakak dan adik tingkat Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah mengajarkan arti kekeluargaan, dan tanggung jawab selama masa perkuliahan.
12. Seluruh pihak yang terlibat dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki banyak keterbatasan dan kekurangan, oleh karena itu, saran dan masukan akan sangat membantu penulisan dalam memperbaiki skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak sebagai sumber memperluas wawasan dan informasi yang dibutuhkan. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih.

Surabaya, 27 Januari 2022

Penulis

Gusti Risky Bagas Permana

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh antara kekuatan *CEO* (*CEO Power*) terhadap *stock price crash risk* yang dimoderasi oleh koneksi politik *CEO*. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan populasi seluruh perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Sample yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 1288 sampel. Teknik analisis yang digunakan adalah teknik analisis regresi linier berganda yang kemudian diolah menggunakan program statistika STATA 14.0. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *CEO Power* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *Stock Price Crash Risk* yang ditinjau dari sisi *CEO Tenure* dan *Ownership*. Hasil lainnya menunjukkan bahwa koneksi politik *CEO* tidak memiliki dampak pada hubungan positif antara *CEO Power* dan *Stock Price Crash Risk*. Penelitian ini berkontribusi terhadap literatur terkait *CEO Power*, koneksi politik *CEO*, dan *stock price crash risk* di Indonesia dan diharapkan dapat bermanfaat dalam pengambilan keputusan perusahaan dari sisi Internal maupun Eksternal.

Kata Kunci: *CEO Power*, *stock price crash risk*, koneksi politik *CEO*

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence of the relationship between CEO Power and stock price crash risk moderated by CEO's political connection. Quantitative method is used in this research by using the whole population of non-financial companies that are listed in Bursa Efek Indonesia on 2015-2019. The total amount of the samples used in this study are 1288 samples. Analysis technique that is used in this research is multiple linear regression that later on processed using STATA 14.0. The result of this study shows that CEO power has positive and significant effect on Stock Price Crash Risk which is seen from the CEO Tenure and Ownership perspective. Another result shows that the connection of CEO politics did not have any positive relation between CEO Power and Stock Price Crash Risk. This research contributes to the literature of CEO Power, CEO political connection, and Stock price crash risk in Indonesia and hopefully this study will be useful for company's decision making from the internal as well as the external.

Kata Kunci: *CEO Power, stock price crash risk, CEO's Political Connection*

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR TABEL	x
BAB 1	1
BAB 2	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Upper Echelons Theory	7
2.2 Stock Price Crash Risk.....	8
2.3 Chief Executive Officer	9
2.3.1 Ceo Power	9
2.4 Penelitian Terdahulu	11
2.5 Pengembangan Hipotesis	12
2.5.1 Pengaruh CEO Tenure terhadap stock price crash risk	12
2.5.2 Pengaruh CEO Ownership terhadap stock price crash risk.....	13
2.5.3 Pengaruh CEO Founder terhadap stock price crash risk.....	15
2.5.4 CEO Political Connection memoderasi pengaruh CEO Power terhadap Stock Pice Crash Risk.....	16
BAB 3	18
3.1 Pendekatan Penelitian	18
3.2 Model Empiris	18
3.3 Definisi Operasional Variabel	19
3.3.1 CEO Power	19
3.3.2 CEO Political Connection (<i>CEO_PC</i>)	20
3.3.3 Stock Price Crash Risk	20
3.3.4 Variabel Kontrol	20
3.4 Model Empiris	22
3.5 Jenis dan Sumber Data	23
3.6 Teknik Analisis	23

3.6.1 Statistik Deskriptif	23
3.6.2 Uji Korelasi - Pearson (Pearson Correlation)	24
3.6.3 Uji T (T-Test).....	24
3.6.4 Analisis Regresi Linier Berganda	24
BAB 4	25
4.1 Gambaran Umum	25
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	26
4.3 Uji Korelasi Pearson (Pearson Correlation).....	27
4.4 Uji T (T-Test)	29
4.5 Pembuktian Hipotesis	29
4.5.1 Pengaruh CEO Tenure terhadap Stock Price Crash Risk.....	29
4.5.2 Pengaruh CEO Ownership Terhadap Stock Price Crash Risk	31
4.5.3 Pengaruh CEO Founder Terhadap Stock Price Crash Risk	33
4.5.4 Pengaruh CEO Power Terhadap Stock Price Crash Risk dengan CEO Political Connection sebagai variabel moderasi.....	35
BAB 5	39
5.1 Kesimpulan.....	39
5.2 Keterbatasan dan Saran.....	40
DAFTAR PUSTAKA.....	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Upper Echelon Perspective	8
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual Penelitian	18

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Distribusi Sampel.....	25
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	26
Tabel4.3 Pearson Correlation	28
Tabel 4.4 Uji-t.....	29
Tabel 4.5 CEO Power dan Stock Price Crash Risk.....	34
Tabel 4.6 CEO Power, CEO Political Connection dan Price Crash Risk.....	37