



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
STRUKTUR MODAL DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERKONEKSI POLITIK  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE  
2014 - 2019**



**TESIS**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh  
gelar Magister Manajemen**

**IRFAN DWI YUNARKO  
041701603125019**

**Diajukan kepada**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA UNIVERSITAS SATYA NEGARA  
INDONESIA  
JAKARTA 2021**



**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING CAPITAL STRUCTURE  
AND ITS IMPACT TOWARD THE POLITICALLY  
CONNECTED MANUFACTURING COMPANY VALUE LISTED  
ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD  
OF 2014 – 2019**



**THESIS**

Submitted as one of the conditions for obtaining  
Master of Management degree

**IRFAN DWI YUNARKO**  
**041701603125019**

**Submitted to**

**MASTER OF MANAGEMENT STUDY PROGRAM  
SATYA NEGARA UNIVERSITY OF INDONESIA POSTGRADUATE  
PROGRAM  
JAKARTA 2021**

## ABSTRACTION

### ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING CAPITAL STRUCTURE AND ITS IMPACT TOWARD THE POLITICALLY CONNECTED MANUFACTURING COMPANY VALUE LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD OF 2014 – 2019

By : Irfan Dwi Yunarko

This study aims to analyze the factors that affects of capital structure and its impact on the value of politically connected manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2014-2019 periods. The type of research used in this research is explanatory research with a quantitative approach and by using panel data analysis methods. This research is conducted on the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX) [www.idx.com](http://www.idx.com). The hypothesis testing conducted in this research consists of coefficient of determination (R<sup>2</sup>), partial test (t-test), and multiple linear regression analysis. Hypothesis testing was carried out in this study using the SPSS version 23 application and Eviews 9. The novelty of this research is the use of political connections as a moderating variable, which indicates that these variables can strengthen/ weaken the independent variables on the dependent variable.

The result of this study indicates (1) political connection, growth opportunity and firm size have a significant positive effect on capital structure, while asset structure and business risk have a significant negative effect on capital structure, (2) political connection strengthens the effect between asset structure, growth opportunity and company business risk on capital structure but weakens the effect of firm size on capital structure, (3) political connection, growth opportunity, and capital structure have no significant effect on firm value; however, asset structure, firm size, and business risk have a significant positive effect on firm value, and (4) political connection weakens the effect of asset structure and capital structure on firm value, strengthens the effect of business risk on the value of the company, and cannot moderate the effect of firm size and growth opportunity on firm value. Based on the results of research related to signaling theory, political connections can provide a positive signal for companies but on the other hand can be a negative signal for the government.

**Keywords:** Factors of Capital Structure, Political Connection, Manufacturing Companies, Indonesia Stock Exchange (IDX)

## ABSTRAKSI

### ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERKONEKSI POLITIK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 – 2019

Oleh : Irfan Dwi Yunarko

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dan dampaknya terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terhubung secara politik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2019. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah *explanatory research* dengan pendekatan kuantitatif dan menggunakan metode analisis data panel. Penelitian ini dilakukan di situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) [www.idx.com](http://www.idx.com). Pengujian hipotesis yang dilakukan dalam penelitian ini terdiri dari koefisien determinasi ( $R^2$ ), uji parsial (uji-t) dan analisis regresi linier berganda. Pengujian hipotesis yang dilakukan dalam penelitian ini menggunakan aplikasi SPSS versi 23, Eviews 9. Keterbaruan dari penelitian ini adalah digunakannya koneksi politik sebagai variabel moderasi, yang menunjukkan variabel tersebut dapat memperkuat/ memperlemah variabel bebas terhadap variabel terikat.

Hasil penelitian ini menunjukkan (1) koneksi politik, peluang pertumbuhan, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, sedangkan struktur aset dan risiko bisnis berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, (2) koneksi politik memperkuat pengaruh antara struktur aset, peluang pertumbuhan dan risiko bisnis perusahaan terhadap struktur modal tetapi melemahkan pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal, (3) hubungan politik, peluang pertumbuhan, dan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan; Namun, struktur aset, ukuran perusahaan, dan risiko bisnis berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan (4) koneksi politik melemahkan pengaruh struktur aset dan struktur modal terhadap nilai perusahaan, memperkuat pengaruh risiko bisnis terhadap nilai perusahaan, dan tidak dapat memoderasi pengaruh ukuran perusahaan dan peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian yang dikaitkan dengan teori *signalling*, koneksi politik dapat memberikan sinyal positif bagi perusahaan tapi di lain sisi bisa menjadi sinyal negatif bagi pemerintah.

**Kata Kunci** : Faktor Struktur Modal, Koneksi Politik, Perusahaan Manufaktur, Bursa Efek Indonesia (BEI)