

**Pengaruh Good Corporate Governance Dan Koneksi Politik
Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai
Variabel Intervening**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Susan Fahirah

1711823037



Tesis ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar
Magister Akuntansi (M.Ak.) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Negeri Jakarta

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

The Influence of Good Corporate Governance and Political Connections on Company Value with Financial Performance as an Intervening Variable

(Case Study of State-Owned Enterprises Listed on the Indonesia Stock Exchange)

Susan Fahirah

1711823037



This thesis is written as one of the requirements for obtaining a Master of Accounting (M.Ak.) degree from the Faculty of Economics and Business Jakarta State University

**MASTER OF ACCOUNTING PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
JAKARTA STATE UNIVERSITY
2025**

ABSTRAK

SUSAN FAHIRAH, Pengaruh Good Corporate Governance Dan Koneksi Politik Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). Tesis. Jakarta. Program Studi Magister Akuntansi Konsentrasi Akuntansi Keuangan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Negeri Jakarta. 2025

Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator utama yang mencerminkan kinerja suatu entitas bisnis. Pentingnya penilaian ini semakin diakui karena dapat memengaruhi keputusan investasi, kebijakan manajerial, serta arah strategis perusahaan dalam upaya meningkatkan daya saing di pasar internasional. Beragam faktor, baik dari dalam maupun luar perusahaan, turut berperan dalam menentukan nilai tersebut. Faktor internal mencakup kinerja keuangan serta penerapan prinsip Good Corporate Governance (GCG). Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji sejauh mana pengaruh GCG dan hubungan politik terhadap nilai perusahaan, dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi. Objek penelitian difokuskan pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021 hingga 2024. Dari total 65 perusahaan yang menjadi populasi, sebanyak 13 perusahaan dipilih sebagai sampel menggunakan metode purposive sampling. Analisis data dilakukan melalui regresi linear berganda dan uji Sobel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pelaksanaan GCG yang diukur melalui keberadaan dewan komisaris serta adanya koneksi politik berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Namun, Return on Assets (ROA) sebagai representasi dari kinerja keuangan tidak terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga tidak dapat berperan sebagai variabel mediasi dalam hubungan antara dewan komisaris maupun koneksi politik dengan nilai perusahaan.

Kata kunci : Good Corporate Governance, Koneksi Politik, Kinerja keuangan, Nilai perusahaan

ABSTRACT

SUSAN FAHIRAH, *The Influence of Good Corporate Governance and Political Connections on Company Value with Financial Performance as an Intervening Variable (A Case Study of State-Owned Enterprises Listed on the Indonesia Stock Exchange)*. Thesis Jakarta. Master of Accounting Program, Financial Accounting Concentration. Faculty of Economics and Business. Jakarta State University. 2025

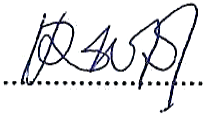
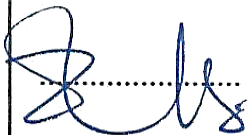
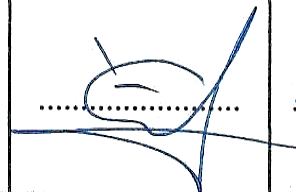
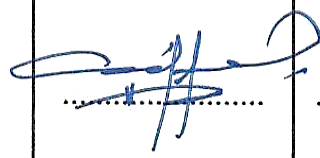
Company value is one of the main indicators that reflect the performance of a business entity. The importance of this assessment is increasingly recognized because it can influence investment decisions, managerial policies, and the strategic direction of companies in their efforts to improve competitiveness in the international market. Various factors, both internal and external to the company, play a role in determining this value. Internal factors include financial performance and the implementation of Good Corporate Governance (GCG) principles. This study aims to examine the extent to which GCG and political connections influence corporate value, with financial performance as a mediating variable. The research focuses on State-Owned Enterprises (SOEs) listed on the Indonesia Stock Exchange from 2021 to 2024. Out of a total population of 65 companies, 13 were selected as samples using purposive sampling. Data analysis was conducted using multiple linear regression and the Sobel test. The results indicate that the implementation of GCG, measured through the presence of a board of commissioners and political connections, significantly influences financial performance and firm value. However, Return on Assets (ROA), as a representation of financial performance, was not found to influence firm value, and thus cannot serve as a mediating variable in the relationship between the board of commissioners or political connections and firm value.

Keywords: *Good Corporate Governance, Political Connections, Financial Performance, Firm Value*

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Prof. Dr. Mohamad Rizan, SE, M.M
NIP. 197206272006041001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si NIP. 197604252001122002 (Ketua Sidang)		01-08-2025
2	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si, Ak NIP. 196803141992032002 (Pembimbing 1)		05-08-2025
3	Dr. Muhammad Yusuf, SE, MM NIP. 198906202020121006 (Pembimbing 2)		06-08-2025
4	Unggul Purwohedi, M.Si, Ph.D NIP. 197612112000122001 (Penguji 1)		04-08-2025
5	Prof. Dr. IGKA Ulupui, S.E., Ak., M.Si NIP. 196612131993032003 (Penguji 2)		04-08-2025
Nama : Susan Fahirah No. Registrasi : 1711823037 Program Studi : S2 Akuntansi Tanggal Lulus : 22 JULI 2025			

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah dipublikasikan untuk mendapatkan gelar akademik magister di Universitas Negeri Jakarta maupun Perguruan Tinggi Lain.
2. Tesis ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan pengaran dan dicantumkan dalam daftar pustaka
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta

Jakarta, 22 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan



Susan Fahirah

NIM. 1711823031



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Susan Fahirah
NIM : 1711823031
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Magister Akuntansi
Alamat email : susanfahirah1@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☐ Skripsi ☒ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN KONEKSI POLITIK TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA)

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 08 Agustus 2025
Penulis


Susan Fahirah

LEMBAR PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya bersama kesulitan pasti ada kemudahan”

(Qs. Al-Insyirah; 6)

Alhamdulillah.

Atas izin dan rahmat Allah akhirnya langkah panjang ini tiba di ujungnya. Tesis ini bukan sekadar hasil dari kerja keras, tapi bukti nyata bahwa pertolongan-Nya selalu datang tepat waktu saat akal mulai lelah, dan hati nyaris menyerah.

Untuk diriku yang pernah berada diambang menyerah namun tetap memilih berjalan meski langkah goyah dan harus dijalani sendirian. Hari ini bukan tentang seberapa hebat dirimu tapi tentang keberanianmu untuk terus bertahan.

Terima kasih ibu untuk setiap doa yang dibisikkan dalam sunyi. untuk setiap peluh yang jatuh demi masa depanku dan untuk cinta yang tak pernah habis meski tak selalu terucap.

“Pendidikan bagi seorang wanita bukan sekadar perolehan gelar, melainkan bagaimana ia memaknai kehidupan, menghadapi berbagai rintangan, dan membawa perubahan yang berarti”

Susan Fahirah, from dream to reality

KATA PENGANTAR

Segala puji dan rasa syukur penulis haturkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan izin-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul ***“Pengaruh Good Corporate Governance dan Koneksi Politik terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”*** dengan baik dan tepat waktu.

Sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta, mahasiswa tingkat akhir diwajibkan untuk menyusun dan mempresentasikan tesis sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Magister pada program studi Akuntansi. Dengan penuh hormat dan kerendahan hati, penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan dalam proses penyusunan tesis ini, khususnya kepada:

1. Prof. Dr. Komarudin, M.Si., selaku Rektor Universitas Negeri Jakarta
2. Prof. Dr. Mohamad Rizan, SE, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta periode 2024 - 2029
3. Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta periode 2020 - 2024
4. Dr. Rida Prihatni, SE., M.Si., selaku Koordinator Program Studi S-2 Magister Akuntansi Universitas Negeri Jakarta
5. Dr. Etty Gurendrawati, M.Si,Ak., selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah menyediakan waktu, tenaga serta pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan tesis ini
6. Dr. Muhammad Yusuf, SE.,MM., selaku Dosen Pembimbing kedua yang telah memberikan arahan serta menyediakan waktu kepada penulis dalam penyusunan tesis ini
7. Orang Tua dan Keluarga tercinta yang telah memberikan dukungan moril maupun spiritual beserta doa'nya

8. Diri sendiri yang sudah tidak menyerah dan berjuang keras agar pencapaian ini terwujud yang akan memberikan ilmu dan pengalaman yang baru
9. Teman kampus angkatan 2023 Magister Akuntansi di Universitas Negeri Jakarta yang saling memberikan dukungan serta satu perjuangan untuk lulus tepat waktu
10. Kepada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan dan kontribusi dalam penyusunan tesis ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Sebagai penutup, penulis berharap karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak, khususnya bagi penulis sendiri dan instansi yang terkait. Untuk semua bimbingan, petunjuk dan dorongan yang telah diberikan penulis mengucapkan banyak terimakasih. Semoga semua kebaikan Bapak/Ibu mendapat balasan yang berlipat ganda dari Allah SWT.

Jakarta, 22 Juli 2025

Penulis



Susan fahirah

DAFTAR ISI

ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
LEMBAR PENGESAHAN TESIS	iv
LEMBAR PERNYATAN ORISINALITAS	v
LEMBAR PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	8
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
2.1 Telaah Teori	9
2.1.1 Teori Sinyal	9
2.1.2 Nilai Perusahaan	10
2.1.3 Good Corporate Governance	13
2.1.4 Koneksi Politik	18
2.1.5 Kinerja Keuangan	19
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Perumusan Hipotesis Penelitian	35
2.4 Kerangka Teoritis	42

BAB III METODE PENELITIAN	44
3.1 Unit Analisis, Populasi dan Sampel.....	44
3.2 Teknik Pengumpulan data.....	45
3.3 Operasionalisasi variabel penelitian.....	46
3.4 Teknik Analisis data.....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	56
4.1 Deskripsi Data.....	56
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	67
4.3 Pembahasan.....	85
BAB V PENUTUP	92
5.1 Kesimpulan	92
5.2 Implikasi.....	94
4.3 Keterbatasan Penelitian.....	95
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	95
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN.....	101