



**PENGARUH KONEKSI POLITIK, SUBSIDI PEMERINTAH,
DAN *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN: STUDI
PADA BUMN INDONESIA**

SKRIPSI

ANDINI DWI KAMILIA 2210112193

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2025



**PENGARUH KONEKSI POLITIK, SUBSIDI PEMERINTAH,
DAN *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN: STUDI
PADA BUMN INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

ANDINI DWI KAMILIA 2210112193

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2025

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Andini Dwi Kamilia

NIM. : 2210112193

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 8 Desember 2025

Yang menyatakan,



Andini Dwi Kamilia

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Andini Dwi Kamilia
NIM : 2210112193
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Koneksi Politik, Subsidi Pemerintah, dan Leverage terhadap
Kinerja Keuangan: Studi pada BUMN Indonesia**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 08 Desember 2025

Yang menyatakan,



Andini Dwi Kamilia

SKRIPSI

**PENGARUH KONEKSI POLITIK, SUBSIDI PEMERINTAH,
DAN LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN: STUDI
PADA BUMN INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

ANDINI DWI KAMILIA

2210112193

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 5 Januari 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Ali Tafriji Biswan, SE, S.S.T., Ak., M.Ak.

Ketua Penguji



Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak

Penguji I



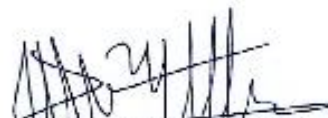
Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak

Penguji II



Dr. Jubaedah, SE, MM.

Dekan



Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak.

Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 12 Januari 2026

**PENGARUH KONEKSI POLITIK, SUBSIDI PEMERINTAH,
DAN *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN: STUDI
PADA BUMN INDONESIA**

By Andini Dwi Kamilia

ABSTRACT

This study is a quantitative research that aims to analyze the effect of political connections, government subsidies, and leverage on financial performance, with firm size and firm age serving as control variables. The research was conducted on State-Owned Enterprises (SOEs) listed in the IDXBUMN20 Index of the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2024 period. The sample consisted of 17 companies selected using a purposive sampling method. The collected data were analyzed using multiple linear regression with Stata MP 17 software. The analytical techniques employed in this study include descriptive statistical analysis, regression model selection tests, classical assumption tests, hypothesis testing, and multiple linear regression analysis. The results indicate that leverage has a negative effect on financial performance, while political connections and government subsidies do not influence financial performance.

Keywords: *political connections, government subsidies, leverage, financial performance, SOEs*

PENGARUH KONEKSI POLITIK, SUBSIDI PEMERINTAH, DAN *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN: STUDI PADA BUMN INDONESIA

Oleh Andini Dwi Kamilia

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk menganalisis pengaruh koneksi politik, subsidi pemerintah, dan *leverage* terhadap kinerja keuangan dengan ukuran perusahaan dan umur perusahaan sebagai variabel kontrol. Penelitian dilakukan pada perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Indeks IDXBUMN20 Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2024. Sampel penelitian berjumlah 17 perusahaan yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang dikumpulkan dianalisis menggunakan metode regresi linear berganda dengan menggunakan *software* Stata MP 17. Teknik analisis data untuk melakukan penelitian ini menggunakan uji statistik deskriptif, uji pemilihan model regresi, uji asumsi klasik, uji hipotesis, dan uji regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan, sedangkan koneksi politik dan subsidi pemerintah tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Kata Kunci: koneksi politik, subsidi pemerintah, *leverage*, kinerja keuangan, BUMN

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan pertolongan-Nya sehingga skripsi berjudul “Pengaruh Koneksi Politik, Subsidi Pemerintah, dan *Leverage* terhadap Kinerja Keuangan: Studi pada BUMN Indonesia” dapat diselesaikan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menerima bantuan berupa bimbingan, arahan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Jubaedah, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak., selaku ketua program studi yang telah memberikan arahan akademik serta prosedur penyusunan skripsi.
3. Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan dan arahan selama proses penyelesaian penelitian ini.
4. Kedua orang tua serta kakak penulis yang telah memberikan dukungan tanpa henti, melimpahkan kasih sayang yang tiada batas, dan selalu hadir dalam setiap langkah perjalanan penulis. Skripsi ini penulis persembahkan sebagai wujud terima kasih kepada mereka.
5. Ibu Dwi, Ayah Edi, Mamah Ningsih, Papah Uan, Mamah Rannie, serta keluarga yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih telah memberikan dukungan secara tulus, baik moril maupun materil. Segala doa, perhatian, serta semangat yang diberikan telah menjadi sumber kekuatan yang sangat berarti bagi penulis dalam menyelesaikan karya ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan karena kemampuan dan pengetahuan yang belum sempurna. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang ada dan dengan terbuka menerima kritik serta saran yang membangun untuk perbaikan di masa mendatang.

Jakarta, 9 Desember 2025

Andini Dwi Kamilia



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 5 Januari 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Andini Dwi Kamilia

NIM : 2210112193

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

Pengaruh Koneksi Politik, Subsidi Pemerintah, dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan: Studi Pada BUMN Indonesia

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata ..84,55
dan Nilai HurufA-

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ali Hafriji Biswan, SE, S.S.T., Ak., M.Ak.	Ketua	
2	Ranti Nugrahenti, S.Si, M.Ak	Anggota 1	
3	Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak	Anggota II (**)	

Keterangan:

*) Count yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 - A
80 - 84.99 - A-
75 - 79.99 - B+
70 - 74.99 - B
65 - 69.99 - B-
60 - 64.99 - C+
55 - 59.99 - C
40 - 54.99 - D
0 - 39.99 - E

Jakarta, 5 Januari 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iii
PENGESAHAN	v
ABSTRACT.....	vi
PRAKATA.....	viii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	10
2.1.2 Teori Ketergantungan Sumber Daya (<i>Resource Dependence Theory</i>)	11
2.1.3 Kinerja Keuangan (<i>Financial Performance</i>)	12
2.1.4 Koneksi Politik (<i>Political Connection</i>)	13
2.1.5 Subsidi Pemerintah (<i>Government Subsidies</i>).....	15
2.1.6 <i>Leverage</i>	17
2.1.7 Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	18
2.1.8 Umur Perusahaan (<i>Firm Age</i>).....	20
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	20
2.3 Model Penelitian.....	36
2.4 Hipotesis	37
2.4.1 Pengaruh Koneksi Politik terhadap Kinerja Keuangan	37

2.4.2 Pengaruh Subsidi Pemerintah terhadap Kinerja Keuangan	37
2.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan	38
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran	40
3.1.1 Definisi Operasional	40
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	42
3.2 Populasi dan Sampel	44
3.2.1 Populasi.....	44
3.2.2 Sampel	45
3.3 Teknik Pengumpulan Data	45
3.3.1 Jenis Data.....	45
3.3.2 Sumber Data	45
3.3.3 Pengumpulan Data.....	46
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	46
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	46
3.4.2 Uji Spesifikasi Model	47
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	48
3.4.4 Uji Hipotesis	50
3.4.5 Analisis Regresi	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	53
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	53
4.2 Deskripsi Data Penelitian	55
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis	56
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	56
4.3.2 Regresi Data Panel.....	59
4.3.3 Uji Asumsi Klasik.....	62
4.3.4 Uji Hipotesis	66
4.3.5 Analisis Model Regresi.....	69
4.4 Pembahasan	71
4.4.1 Pengaruh Koneksi Politik terhadap Kinerja Keuangan	71
4.4.2 Pengaruh Subsidi Pemerintah terhadap Kinerja Keuangan	73
4.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan	74

BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	77
5.1 Simpulan.....	77
5.2 Keterbatasan	77
5.3 Saran	78
DAFTAR PUSTAKA	80
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Terdahulu terkait dengan Kinerja Keuangan	34
Tabel 2. Kriteria Sampel Penelitian	53
Tabel 3. Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 5. Hasil Uji Chow.....	60
Tabel 6. Hasil Uji Langrange Multiplier.....	61
Tabel 7. Hasil Uji Hausman	61
Tabel 8. Hasil Uji Normalitas	62
Tabel 9. Hasil Uji Normalitas (Winsorized)	63
Tabel 10. Hasil Uji Multikolinearitas	64
Tabel 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas	65
Tabel 12. Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi	67
Tabel 14. Hasil Uji Regresi Parsial (Uji t)	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Peringkat Indeks Persepsi Korupsi di ASEAN 2024.	2
Gambar 2. Model Penelitian	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan yang Dijadikan Sampel Penelitian	87
Lampiran 2. Data Kinerja Keuangan (2019-2024)	88
Lampiran 3. Skor Koneksi Politik 2019-2024	93
Lampiran 4. Subsidi Pemerintah 2019-2024.....	96
Lampiran 5. Data Leverage 2019-2024	99
Lampiran 6. Data Ukuran Perusahaan 2019-2024	104
Lampiran 7. Data Umur Perusahaan 2019-2024.....	109
Lampiran 8. Tabulasi Data.....	112
Lampiran 9. Hasil Output Stata v.17.....	117
Lampiran 10. Hasil Uji Plagiarisme.....	121