



**PENGARUH *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN KOMISARIS  
INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
*POLITICAL CONNECTIONS* SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**SKRIPSI**

**WIRA NATALI ANGELINE LUMBAN GAOL 2210112097**

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

**2026**



**PENGARUH *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN KOMISARIS  
INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
*POLITICAL CONNECTIONS* SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi**

**WIRA NATALI ANGELINE LUMBAN GAOL 2210112097**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2026**

# PERNYATAAN ORISINALITAS

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Wira Natali Angeline Lumban Gaol

NIM : 2210112097

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

Jakarta, 14 Desember 2025

Yang Menyatakan,



(Wira Natali Angeline Lumban Gaol)

# PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Wira Natali Angeline Lumban Gaol  
NIM : 2210112097  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pembangunan 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 *Financial Performance* dan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan dengan *Political Connections* sebagai Variabel Moderasi**

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.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 14 Desember 2025  
Yang menyatakan, materai



(Wira Natali Angeline Lumban Gaol)

# LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

## SKRIPSI

### PENGARUH *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *POLITICAL CONNECTIONS* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

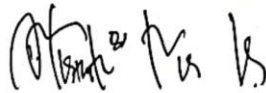
Dipersiapkan dan disusun oleh :

**WIRA NATALI ANGELINE LUMBAN GAOL 2210112097**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 6 Januari 2026  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak, M.A., M.H.**  
Ketua Penguji



**Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.**  
M, Ak, CA  
Penguji I



**Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak.,**  
CPMA., CA  
Penguji II



**Dewi Dapmastuti, S.E., M.S.Ak**  
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 6 Januari 2026

***The Influence of Financial Performance and Independent Commissioners on Firm Value with Political Connections as a Moderating Variable***

**By Wira Natali Angeline Lumban Gaol**

**Abstract**

*This research employs a quantitative approach to examine how financial performance and the presence of independent commissioners relate to firm value, while considering political connections as a potential moderating factor among non-financial state-owned enterprises listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020–2024 period. The study utilizes secondary data sourced from publicly issued annual reports and financial statements during the observation years. Through purposive sampling, 15 companies met the required criteria and were included in the analysis. Panel data regression using the random effect specification was carried out in STATA 12 with a significance threshold of 5 percent. The empirical results indicate that financial performance does not have a significant effect on firm value, while independent commissioners also do not exhibit a significant effect on firm value. Additionally, political connections do not alter the interplay between financial performance or independent commissioners and firm value. Overall, the evidence implies that political linkages neither reinforce nor weaken the influence of financial outcomes or board oversight in shaping the valuation of state-owned enterprises.*

**Keywords:** *Financial performance, independent commissioner, political connections, firm value, SOEs*

# **Pengaruh *Financial Performance* dan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan dengan *Political Connections* sebagai Variabel Moderasi**

**Oleh Wira Natali Angeline Lumban Gaol**

## **Abstrak**

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif untuk mengkaji hubungan antara kinerja keuangan dan keberadaan komisaris independen dengan nilai perusahaan, sekaligus mempertimbangkan koneksi politik sebagai faktor moderasi potensial di antara perusahaan milik negara non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang bersumber dari laporan tahunan dan laporan keuangan yang diterbitkan publik selama tahun pengamatan. Melalui pengambilan sampel purposif, 15 perusahaan memenuhi kriteria yang dipersyaratkan dan diikutsertakan dalam analisis. Regresi data panel menggunakan spesifikasi efek acak dilakukan dalam STATA 12 dengan ambang batas signifikansi 5 persen. Hasil empiris menunjukkan bahwa kinerja keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara komisaris independen juga tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, koneksi politik tidak mengubah interaksi antara kinerja keuangan atau komisaris independen dengan nilai perusahaan. Secara keseluruhan, bukti menunjukkan bahwa hubungan politik tidak memperkuat maupun melemahkan pengaruh hasil keuangan atau pengawasan dewan direksi dalam membentuk valuasi perusahaan milik negara.

**Kata kunci:** kinerja keuangan, komisaris independen, koneksi politik, nilai perusahaan, BUMN

# BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



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, Selasa, tanggal 6 Januari 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Wira Natali Angeline Lumban Gaol  
NIM : 2210112097  
Program Studi : Akuntansi S1  
Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh Financial Performance Dan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Political Connections Sebagai Variabel Moderasi**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang\**, dengan Nilai Rata-Rata .....<sup>81,67</sup> dan Nilai Huruf *A*.....

### Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H	Ketua	
2	Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M, Ak, CA	Anggota I	
3	Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA, CA, CGOP	Anggota II (**)	

#### Keterangan:

- \*) Coret 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, 6 Januari 2026

Mengesahkan  
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

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

## PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus hingga Desember 2025 dengan judul “**Pengaruh *Financial Performance* dan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan dengan *Political Connections* sebagai Variabel Moderasi**”. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menerima banyak dukungan, baik berupa materi maupun moral, dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tulus kepada:

1. Papi dan Mami yang selalu memberikan cinta, doa, dan dukungan tanpa henti dalam segala bentuk, baik secara emosional maupun material, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
2. Ibu Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak.,CPMA, CA, CGOP selaku dosen pembimbing, yang telah dengan sabar memberikan arahan, bimbingan, dan masukan selama proses penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H. dan Ibu Husnah Nur Laela Ermaya S.E.,M.M, Ak, CA, selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu serta memberikan berbagai saran yang berguna untuk perbaikan skripsi ini.
4. Amangboru Juntak, Bou Juntak, Bou Sky, Bou Sibuea dan Gerald yang selalu hadir memberikan dukungan, semangat, dan kebahagiaan dalam setiap perjalanan kehidupan penulis.
5. Teman-teman yang luar biasa, Tanzila, Ruth, Yesika, Yolanda dan Daffa yang selalu menemani, memberi dukungan serta tawa di saat-saat penuh tantangan selama proses ini berlangsung.

Penulis menyadari bahwa karya ilmiah ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, penulis dengan rendah hati menerima segala saran dan kritik yang membangun demi kesempurnaan karya ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat, baik bagi penulis maupun pembaca.

Jakarta, 6 Desember 2025

Wira Natali Angeline Lumban Gaol

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	iv
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....	v
ABSTRACT .....	vi
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI .....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori .....	13
2.2 Penelitian Sebelumnya .....	23
2.3 Kerangka Pemikiran .....	36
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	41
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel .....	44
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	44

3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		50
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	50
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	51
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	51
4.4	Pembahasan.....	62
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....		73
5.1	Kesimpulan.....	73
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	74
5.3	Saran .....	74
DAFTAR PUSTAKA .....		76
RIWAYAT HIDUP .....		85
LAMPIRAN .....		86

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya .....	30
Tabel 2. Kriteria Sampel Penelitian .....	50
Tabel 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4. Hasil Uji Chow .....	55
Tabel 5. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	56
Tabel 6. Hasil Uji Hausman.....	57
Tabel 7. Hasil Uji Multikolinearitas.....	57
Tabel 8. Uji Simultan (f).....	58
Tabel 9. Hasil Uji Koefisien Determinasi $R^2$ .....	59
Tabel 10. Hasil Uji Parsial (Uji t).....	60

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Kinerja Indeks Utama BEI dalam Periode 5 Tahun Terakhir (5Y)..	2
Gambar 2.	Grafik Tren PBV Krakatau Steel 2020-2024 .....	3
Gambar 3.	Model Penelitian.....	36

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan.....	86
Lampiran 2. Tabulasi Data Penelitian.....	88
Lampiran 3. Hasil Output STATA 12.....	90