

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh koneksi politik terhadap tingkat *leverage* perusahaan yang diukur dari rasio total utang terhadap total aset. Selain itu, penelitian ini juga menguji efek kontinjensi koneksi politik pada variabel kesempatan pertumbuhan, aliran kas bersih, tingkat aset berwujud, dan ukuran perusahaan terhadap tingkat *leverage*. Sampel penelitian yang digunakan adalah perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian 2014-2018. Data diperoleh dari basis data Thomson Reuters dan laman IDX. Dengan regresi *pooled cross-section*, penelitian ini menemukan bahwa koneksi politik berpengaruh terhadap tingkat *leverage* perusahaan dengan nilai koefisien sebesar 0,2. Hasil ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan antara tingkat *leverage* BUMN dibandingkan perusahaan non-BUMN yang diakibatkan oleh perbedaan atribut politik perusahaan sekaligus mendukung hipotesis '*political patronage*'. Penelitian ini juga menemukan bahwa efek kontinjensi koneksi politik bekerja pada variabel kesempatan pertumbuhan dan aliran kas bersih. Hasil yang didapatkan menunjukkan bahwa pada mula-mula pengaruh dari kesempatan pertumbuhan dan aliran kas bersih lebih besar terjadi di BUMN. Akan tetapi, marginal dari efek variabel tersebut lebih besar dimiliki oleh perusahaan non-BUMN.

Kata kunci: struktur modal, koneksi politik, BUMN

ABSTRACT

The objective of this study is to empirically examine political connection effect on firm capital structure (measured by ratio between total debt to total assets) and also the contingent effect of political connection in firms characteristic variable such as growth opportunity, free cash flow, asset tangibility, and size on firm capital structure. The sample is a construction company listed on the Indonesia Stock Exchange with the study period 2014-2018. Data obtained from Thomson Reuters database and IDX website. Using pooled cross-section regression, this research finds that political connection as a proxy of government ownership positively associated with company's leverage. This result indicates that capital structure of SOE compared to non-SOE company are statistically different due to the difference of political attribute between those group therefore it is in line with political patronage hypothesis. The study also finds that contingent effect of political connection work in growth opportunity and free cash flow variable. The results obtained show that at initial level, the effect of growth opportunity and free cash flow to leverage is higher in SOEs. However, the marginal effects of these variables are greater for non-SOE companies.

Keywords: capital structure, political connection, SOE