

Jurnal Kolaboratif Sains



Kolaborasi



Inovasi



Riset



Dampak



Keberlanjutan

e-ISSN : 2623-2022

[Home](#)[Login](#)[Archives](#)[Register](#)[Announcements](#)[About the Journal](#)[Search](#)

Editorial Board

Editor in Chief

Dr Guasmin, Universitas Muhammadiyah Palu, Indonesia, Indonesia

Associate Editor

Andi Mattulada, Universitas Tadulako, Indonesia

Dirwan, Pusat Pengembangan Teknologi Informasi Dan Jurnal, Universitas Muhammadiyah Palu, Indonesia

Mawardi, STIT Al Ibrohimy Bangkalan

Moh Nafri, Fakultas Hukum, Universitas Muhammadiyah Palu

Muhammad Yasmin, Universitas Muhammadiyah Sidenreng Rappang

Puspita Putri Ramadhani, Universitas Muhammadiyah Sidenreng Rappang

Moh. Siswanto, STIT Al Ibrohimy Bangkalan

Ady Purwoto, Universitas Ibn Khaldun Bogor

Moh Yusuf, Fakultas Hukum, Universitas Muhammadiyah Palu

Irmawaty, Fakultas Hukum, Universitas Muhammadiyah Palu

Firdaus, UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ALAUDDIN MAKASSAR (UIN)

Rusdin, Universitas Islam Negeri Datokarama Palu

Abdul Majid, Universitas Negeri Makassar, Indonesia

Editorial Board

Sudirman, Fakultas Kesehatan Masyarakat, Universitas Muhammadiyah Palu, Indonesia

Hamzah, Fakultas Tarbiyah dan Ilmu Keguruan Institut Agama Islam DDI Polewali Mandar Kota Polewali, Indonesia

Hartina Fattah, Fakultas Ekonomi Islam STAI YAPNAS Jeneponto Kota Jeneponto, Indonesia

Budiman, Fakultas Kesehatan Masyarakat, Universitas Muhammadiyah Palu, Indonesia

Burhanuddin, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Palu, Indonesia

Andi Famrizal, Universitas Muhammadiyah Palu, Indonesia

Fikriani Aminun Omolu, S.S., M.Hum., M.Pd, FKIP, Universitas Muhammadiyah Palu, Indonesia

Ari Fahry, Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Palu, Indonesia

Gazali, Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Palu, Indonesia

[Submit Article](#)

[Download Template](#)

People

Editorial Team

Reviewers

Contact

Policies

Focus and Scope

Journal History

Peer Review Process

Publication Ethics

Open Access Policy

Plagiarism Policy

AI Policy

Archiving & Digital Preservation Policy

Article Processing Charges (APC)

Withdrawal Manuscript

Correction & Recration

Disclaimer

Information

Author Guidelines

Submission Guidelines

Copyright Notice

License (Creative Commons CC BY)



Penerbit

Lisensi

Universitas Muhammadiyah Palu

Jalan Rusdi Toana No.1, Talise, Kota Palu

jksunismuhpalu@gmail.com

+62 853-3800-2967



CC BY 4.0 Internasional

Pengunjung



Lihat Statistik

[Home](#)[Login](#)[Archives](#)[Register](#)[Announcements](#)[About the Journal](#)[Search](#)[Home](#) / [Archives](#) / Vol. 9 No. 6: Juni

Vol. 9 No. 6: Juni

Published: 2026-06-27

[Submit Article](#)[Download
Template](#)[People](#)[Editorial Team](#)[Reviewers](#)

— Article —

Analisis Rivalitas Kompetitif di Industri Mie Instan Indonesia: Strategi Indomie vs. Mie Sedaap dalam Perang Inovasi dan Pemasaran

Analysis of Competitive Rivalry in Indonesia's Instant Noodle Industry: Indomie vs. Mie Sedaap Strategies in the Innovation and Marketing Battle

👤 Nadya Stefania Hutauruk, Sri Rahayu Sinaga, Tressia Anjelina Manalu, T Teviana , Al Wahfi Suhada 📄 3842 - 3852
Sipahutar

📄 PDF

Analisis Penggunaan Alat Musik Pianika Sebagai Media Pembelajaran di Sekolah Dasar

Analysis of the Use of Pianica as a Learning Medium in Elementary Schools

👤 Silvia Maharani, Siti Saraswati, Farhan Agustian, Widiyah Karima, Femy Geria Rohimah, Teten Ginanjar Rahayu 📄 3853 - 3865

📄 PDF

Tinjauan Hukum Terhadap Status Kemitraan Pengemudi Grab Sebagai Pekerja Mandiri Berdasarkan Kitab Undang-Undang Hukum Perdata Di Kota Bengkulu

Legal Review Of The Partnership Status Of Grab Drivers As Independent Workers Based On The Civil Code In Bengkulu City

👤 Yobi Heryansah Abadi, Ashibly , Andri Zulpan 📄 3866 - 3872

📄 PDF

Peran Polisi Dalam Menanggulangi Tindak Pidana Premanisme Diwilayah Hukum Polres Seluma

Legal Protection For Workers At Pulau Baai Port In Light Of Law Number 13 Of 2003 On Manpower

👤 Apriel Saortua Simbolon, Addy Candra, Marlinah 📄 3873 - 3879

Contact

Policies

Focus and
Scope

Journal History

Peer Review
Process

Publication
Ethics

Open Access
Policy

Plagiarism
Policy

AI Policy

Archiving &
Digital
Preservation
Policy

 PDF

Peran Kepolisian Kota Bengkulu Terhadap Penggunaan Knalpot Racing Pada Kendaraan Pribadi Di Wilayah Kota Bengkulu

The Role Of The Bengkulu City Police In Regarding The Use Of Racing Exhausts On Private Vehicles In The Bengkulu City Area

 Tasya Nur Anisa, Marlinah, Addy Candra

 3880 - 3885

 PDF

Evaluasi Karakteristik Fisik Dan Sensori Donat Pada Berbagai Kecepatan Dan Durasi Pengadukan

Evaluation of physical and sensory characteristics of donuts at different mixing speeds and durations

 Mirriyadhil Jannah, Nur Latifatul Qodriyah, Lita Meilina, Ahmad David Royyifi Arifin, Nurul Wakiah  3886-3896

 PDF

Perlindungan Hukum bagi Pihak yang Lemah dalam Perjanjian Perdata : Systematic Review

Legal Protection of Weak Parties in Civil Agreements: Systematic Review

 Eolia Rahma Agustin

 3897-3911

 PDF

Article
Processing
Charges (APC)

Withdrawal
Manuscript

Correction &
Recreation

Disclaimer

Information

Author
Guidelines

Submission
Guidelines

Copyright
Notice

License
(Creative

Analisis Kebijakan Regulasi Pedagang Kaki Lima Terhadap Upaya Penataan Kawasan Lingkungan Kota Kupang

Analysis of Street Vendor Regulation Policy on Efforts to Arrange the Environmental Area of Kupang City

Christina Mandayani Tade, Bernadeta Keysa Pake, Reymond Gerson Filipi Na'u, Pascalín Personalía 3912-3917
Bunga Kellen, Mirma Rosadi Betti

[PDF](#)

Pengaruh Work Overload, Job Control, dan Dukungan Sosial terhadap Burnout pada Tenaga Kependidikan MAN 3 Jombang

Hafidha Dina Kamila, Septian Ragil Anandita

3918-3931

[PDF](#)

Evaluasi Penerapan Sistem Manajemen Mutu dan Kinerja Mutu pada Proyek Konstruksi Berdasarkan Dokumen Proyek

Evaluation of Quality Management System Implementation and Quality Performance in Construction Projects Based on Project Documents

Putri Naysila Sidney Maliki, Arfan Utiahman, Arfan Usman Sumaga

3932-3940

[PDF](#)

Analisis Penggunaan Tempat Duduk Berbasis Tradisional Dalam Meningkatkan Interaksi Belajar Siswa Kelas Iv Di Sdn 064966 Medan Perjuangan

Analysis Of The Use Of Traditional-Based Seating In Improving Learning Interaction Of Grade Iv Students At Sdn 064966 Medan Perjuangan

Commons CC
BY)



 Gnade Denalita Saragih, Nadia Grace Sianturi, Clara Sriyusniar Binjori, Delima Situmorang, Nurmayani, Yuni hajar

 3941-3947

 PDF

Analisis Kontribusi Pajak Kendaraan Bermotor Terhadap Pajak Daerah Provinsi Nusa Tenggara Barat Selama Masa Pemulihan Ekonomi COVID-19

Analysis of Motor Vehicle Tax Contribution to Regional Tax Revenue in West Nusa Tenggara During the COVID-19 Economic Recovery Period

 Maedina Junaedi, Helmy Fuady

 3948-3959

 PDF

Analisis Dampak Psikososial dan Etika Digital terhadap Kinerja Perawat

Analysis of the Impact of Psychosocial Factors and Digital Ethics on Nurses' Performance

 Andini Fitdia Sofyanda, Citra Maulidya, Nadiana Sari, Rusni Masnina

 3960-3968

 PDF

Gambaran Penggunaan Antihipertensi di Puskesmas X Kota Pekanbaru Desember 2025

Overview of Antihypertensive Use at Community Health Center X, Pekanbaru City, December 2025

 Novia Sinata, Muhammad Damri, Vathia Avilla, Zakiyah Manaf, Mauziah Fadhillah

 3969-3974

 PDF

Efektivitas Pendidikan Kesehatan Dengan Metode Focus Group Discussion (Fgd) Terhadap Pengetahuan Tentang Fluor Albus Pada Remaja Putri Sma

The Effectiveness of Health Education Using the Focus Group Discussion (FGD) Method on Knowledge of Fluor Albus Among High School Girls

👤 Wanda Amelia Nurhasanah, Diah Maulia, Tsamarah Hanin Rana Fauziyyah, Milkhatun

📄 3975-3983

📄 PDF

Analisis Karakteristik Sinyal Bunyi Ketukan pada Material Bekas Bangunan Menggunakan Pengolahan Sinyal Digital Berbasis Python

Analysis of Knocking Sound Signal Characteristics on Used Building Materials Using Python-Based Digital Signal Processing

👤 Reva Nabila Dealova, Islami Nur Hartatik, Sekar Gayatri, Fifin Dewi Ratnasari

📄 3984-3993

📄 PDF

Fenomena Impulsif Buying Pada Live Shopping Tiktok Shop: Studi Literatur

The Phenomenon Of Impulsive Buying In Tiktok Shop Live Shopping: A Literature Review

👤 Gita Tri Novel Pandiangan, Jelitha Betsyeba, Nadya Stefania Hutaaruk, Samuel Indra Sitorus, Sri Rahayu Sinaga, Tressia Anjelina Manalu, Zulkarnain Siregar

📄 3994-4000

📄 PDF

Hubungan Pajak dan Zakat dalam Sistem Hukum di Indonesia

The Relationship Between Taxes and Zakat in the Indonesian Legal System

 Selawaty, Sovia Lola, Sri Rahayu, Misbahul Muner, Khairunnisa, Ali Murtadho Emzaed

 4001-4012

 PDF

Rancang Bangun Website Company Profile Dan Sistem Psb (Pendaftaran Santri Baru) Online Pada Pondok Pesantren Hudaatul Umam

Design and Construction of a Company Profile Website and Online PSB (New Student Registration) System at Hudaatul Umam Islamic Boarding School

 Ahmad Wildan Hafizh, Muhamad Iqbal pribadi, Firman Azis Nurhidayat

 4013-4017

 PDF

Kasus Kecelakaan Lalu Lintas Dalam Kehidupan Sehari-Hari Ditinjau Dari Perspektif Hukum Pidana, Hukum Acara Pidana, Dan Teori Hukum Pidana

Traffic Accident Cases in Everyday Life Reviewed from the Perspective of Criminal Law, Criminal Procedure Law, and Criminal Law Theory

 Alwan Hadiyanto, Ujang Sahrudin, Salvius Simamora, Ade Rahmah Dwi Yanti, Muhammad Abdullah Fateh, Amelia Pasya Bethesda Samosir, Catherine Elisabeth Adelina

 4018-4027

 PDF

Faktor Faktor Yang Berhubungan Dengan Human Error Pada Mahasiswa Keperawatan Di Labolatorium Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur

Factors Associated with Human Error Among Nursing Students in the Laboratory at Muhammadiyah University of East Kalimantan

 Cahya Indah Fitriani, Diandra Dita Raudina, Rifky Rama Nur Hidayah, Rusni Masnina

 4028-4039

 PDF

Evaluasi Kinerja Pengujian Kolesterol Metode Kolorimetri Enzimatik CHOD-PAP Menggunakan Smartphone

Performance Evaluation of Cholesterol Testing Using CHOD-PAP Enzymatic Colorimetric Method with Smartphone

 Arulia Rahmadany Dwi Yani, Titin Aryani, Aji Bagus Widyantara

 4040-4050

 PDF

Validasi Metode Pengujian Glukosa Urine dengan Metode Benedict dan GOD-PAP Melalui Pembacaan Kolorimetri Berbasis Smartphone

Validation of Urine Glucose Testing Methods Using the Benedict and GOD-PAP Methods Through Smartphone-Based Colorimetric Readings

 Liza Fauziah Nurul Khasanah Putri, Titin Aryani, Arifiani Agustin Amalia

 4051-4065

 PDF

Mobilitas Akhir Pekan Di Kota Yogyakarta Potret Perilaku Mahasiswa Dan Pekerja Dalam Ruang Perkotaan

Weekend Mobility in Yogyakarta City: A Portrait of Student and Worker Behavior in Urban Spaces

 Ibnul Muntaza, Muhammad Ilham

 4066-4078

 PDF

Edukasi Penggunaan Vitamin dan Pengenalan Profesi Apoteker Pada Tingkat Menengah Pertama Di SMP Negeri 40 Pekanbaru

Education on Vitamin Use and Introduction to the Pharmacist Profession at the Junior High School Level at SMP Negeri 40 Pekanbaru

👤 Novia Sinata, Meiriza Djohari, Adriani Susanty, Erin Katerina, Fatimah Nur Afrita, Febry Azizah H, 📄 4079-4090
Fitri Yolanda Pratiwi, Geby Mardhotillah, Hesti Rahmatia, Irfan Sihombing, Larasati Dinda Meditha, Maulin Rahmawati, Melia Oktavia

📄 PDF

Dampak Kimia Mikroplastik terhadap Lingkungan Perairan: Systematic Literature Review

The Chemical Impact of Microplastics on Aquatic Environments: A Systematic Literature Review

👤 Tresya A. Simalango, Chaira Adinda Rambe, Nur Hasanah, Chantika Imelia Br. Sinaga, Lamtama 📄 4091-4098
Robintang Simarmata, Ekarniman Gulo, Meliana, Syairal Fahmy Dalimunthe

📄 PDF

Analisis Prediksi Kepailitan Menggunakan Metode Altman Z-Score pada PT Kimia Farma Tbk. Periode 2018–2025

Bankruptcy Prediction Analysis Using the Altman Z-Score Method at PT Kimia Farma Tbk. for the 2018–2025 Period

👤 Nicolas Nathaniel Irawa, Stevanus Refael Gunawan, Darren Fabian Setiawan, Elizabeth Tiur Manurung 📄 4099-4106

📄 PDF

Analisis Pendapatan Dan Pengeluaran Dalam Menyusun Laporan Laba Rugi: Studi Kasus UMKM Rumah Kost Azkiya

Analysis Of Revenue And Expenses In Preparing An Income Statement: A Case Study Of The Azkiya Boarding House Smethe

 Zulkifli, Reren Anggreini, Grafelia Dundea, Rionaldy Arvelino Du'o, Jamaluddin, Ernawaty Usman  4107-4114

 PDF

Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Digital dalam Membangun Legitimasi Sosial: Studi Netnografi pada Media Sosial PT Pertamina

Digital Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure in Building Social Legitimacy: A Netnographic Study of PT Pertamina's Social Media

 Alicia Brigita Muhaling, Jezika Tumampa, Andi Zahra, Megawati, Jamalludin, Rudy Usman  4115-4128

 PDF

Akuntabilitas Dana Jemaat: Efektivitas Pencatatan Transaksi Digital Qris

Accountability Of Church Funds: The Effectiveness Of Digital Qr Code Transaction Recording

 Alicia Brigita Muhaling, Andi Zahra, Jezika Tumampa, Nina Yusnita Yamin  4129-4137

 PDF

Persepsi Kesenjangan Kompetensi Akademik Mahasiswa Akuntansi dengan Kebutuhan Dunia Kerja di Era Digital

Perceptions of The Gap Between Accounting Students Academic Competencies And The Needs Of The Workplace In The Digital Era

👤 [Rahmania Ramdani, Citra Lestari, Nurafifa, Valentino Pandeiro, Jamaluddin, Ernawaty Usman](#) 📄 4138-4147

📄 PDF

Analisis Test Tingkat Pemahaman Konsep Statistika Mean, Median, Dan Modus Pada Siswa Kelas VI SD

Test Analysis Of The Level Of Understanding Of Statistical Concepts Of Mean, Median, And Mode In Grade Vi Elementary School Students

👤 [Assyfa Devalina S. Hamdani, Sahrany Nurmalasari, Siti Saraswati, Verga Delasiana, Hafiziani Eka Putri](#) 📄 4148-4158

📄 PDF

Peran Pembelajaran Seni Musik dalam Meningkatkan Kreativitas Siswa Sekolah Dasar

The Role of Music Arts Learning in Enhancing the Creativity of Elementary School Students

👤 [Erika Aryani Kuswandari, Nabila Nur Fitria, Siti Aida Fitriani, Assyfa Devalna Septya Hamdani, Amelia Yasfa Noorrahmah, Teten Ginanjar Rahayu](#) 📄 4159-4166

📄 PDF

Analisis Infrastruktur Teknologi Informasi pada Aplikasi Mobile Banking BRImo PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk dalam Mendukung Transformasi Digital Perbankan

Analysis of Information Technology Infrastructure in the BRImo Mobile Banking Application of PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk in Supporting Digital Banking Transformation

 Tasya, Dwi Aprilia, Ayu Wulandari; Fenny Purwani

 4167-4174

 PDF

Analisis Amandemen UUD 1945 Terhadap Perlindungan Hak Asasi Manusia Di Indonesia (Studi Kasus Pembunuhan Oleh Ferdy Sambo)

Analysis of the Amendments to the 1945 Constitution Regarding the Protection of Human Rights in Indonesia (A Case Study of the Murder Committed by Ferdy Sambo)

 Uci Nirwana, Fera Nesa Fitri, Marisa, Anggun Tamara Rahmadinita, Hanifatul Afifah, Resti Apriyana  4175-4184
Asyifa Andam Sonia H.P, Sri Mulyati Ningsih, Ana Dytia Ndari, Nelsa, Dona Sariyani

 PDF

Pemanfaatan Sisa Sampah Dapur dan Air Bekas Cuci Beras sebagai Pupuk Cair Organik Ramah Lingkungan: Tinjauan Literatur

The Use of Kitchen Waste and Rice-Washing Water as Environmentally Friendly Organic Liquid Fertilizer: A Literature Review

 Ashyfa Retno Anggraini, Fonniatul Nadia Daulay, Putri Fachira, Zakia Rahma, Adna Aprilia Waruwu  4185-4191
Melisa Theoria Simanjuntak, Siti Ajilah Syarwan Chaniago, Syairal Fahmy Dalimunthe

 PDF

Efektivitas Limbah Kulit Jeruk Sebagai Bioadsorben Untuk Remediasi Air Tercemar: Kajian Literatur

Effectiveness of Orange Peel Waste as a Bioadsorbent for Polluted Water Remediation: A Literature Review

👤 Shela Enjelina Saragih, Najwa Syifa Nasution, Laila Agustina, Manna Wa Salwa, Nadia Dwi Salsabila📄 4192-4200
Uci Gresia Tarigan, Nursia Marsaulina Panjaitan, Syairal Fahmy Dalimunthe

📄 PDF

Penurunan Kadar Gula Darah pada Pasien Diabetes Melitus Tipe II dengan Terapi Eucalyptus Lavender di Unit Pelaksana Teknis Puskesmas Batumarta VIII Kabupaten OKU Timur

Reduction of Blood Sugar Levels in Patients with Type II Diabetes Mellitus Using Eucalyptus Lavender Therapy at the Technical Implementation Unit of Batumarta VIII Public Health Center, OKU Timur Regency

👤 Eka Yuni Lestari, Abu Bakar Sidik, Sutrisari Sabrina, Amalia

📄 4201-4208

📄 PDF

Akuntabilitas Dalam Proses Pelaporan Keuangan Organisasi Mahasiswa Akuntansi: Studi Etnometodologi

Accountability In The Financial Reporting Process Accounting Student Organization: Ethnomethodological Study

👤 Sahrul Asdar, Fatir Dwi Pamungkas, Rizki Polimengo, Nina Yusmita Yamin

📄 4209-4223

📄 PDF

Hubungan Tingkat Pengetahuan dan Kepatuhan Penggunaan Obat Antidiabetes pada Pasien Diabetes Melitus Tipe 2 di Puskesmas Wenang

The Relationship Between Knowledge Level and Adherence to Antidiabetic Medication Use Among Type 2 Diabetes Mellitus Patients at Wenang Primary Health Center

 Aminatus Sakdia, Meilani Jayanti, Dian Parwati

 4224-4235

 PDF

Pengaruh Operating Cash Flow Terhadap Net Income PT Nippon Indosari Corpindo Tbk. Periode 2018-2025

The Impact of Operating Cash Flow on Net Income at PT Nippon Indosari Corpindo Tbk. for the Period 2018–2025

 Flinneta Anabel Pranoto, Fiona Angie Tanuatmadja, Kinesha Millie Halim, Elizabeth Tiur Manurung  4236-4244

 PDF

Budget Forecast Menggunakan Metode Arima

Budget Forecast Using the ARIMA Method

 Ishak Samuel Karma, Dini Nonik Trianita, Agnes Ratu Tehresia Tail, Putri Nur Rohma

 4245-4250

 PDF

Hubungan Mekanisme Koping, Respons Fisiologis-Emosional, dan Proses Kognitif dengan Kualitas Adaptasi Pasangan dalam Pengambilan Keputusan Kontrasepsi Bersama pada Pasangan Usia Subur: Literatur Review

The Relationship Between Coping Mechanisms, Physiological-Emotional Responses, and Cognitive Processes and the Quality of Couple Adaptation in Joint Contraceptive Decision-Making Among Couples of Reproductive Age: A Literature Review

 Cindy Maharani Dewi, Yusri Arisandi Ilyas, Bagus Saputra, Rusni Masnina

 4250-4257



PDF

Sinergitas Teori Hukum dan Kriminologi Dalam Manifestasi Pembuktian Hukum Acara Pidana: Analisis Penegakan Hukum Pidana Yang Berkeadilan

The Synergy Between Legal Theory And Criminology In The Manifestation Of Evidence In Criminal Procedure: An Analysis Of Fair Criminal Law Enforcement

Alwan Hadiyanto, Putri Rahmawati, Dedy Prianto, Tino Desmawanto, Lauren Situmorang, Yanisa 4258-4263
Putri Hutagaol



PDF

Pengaruh Nilai Kepasundanan Terhadap Transparansi dan Akuntabilitas Laporan Keuangan Pada PT Melania Indonesia Ciwidey

The Influence of Sundanese Values on the Transparency and Accountability of Financial Reports at PT Melania Indonesia Ciwidey

Zaneta Anindya Rahma, Dahlia, Dona Alda Restu, Nayma Rohima Sastraningrum, Saela Miftahul 4264-4269
Zanah, Suci Ramadhani



PDF

Studi Analisis Pengaruh Suhu Tanah terhadap Tahanan Pentanahan Menggunakan Elektroda Batang

An Analysis of the Effect of Soil Temperature on Grounding Resistance Using Rod Electrodes

M. Isnandi Saputra, Yani Ridal, Budiman 4270-4279



PDF

Analisis Peramalan Harga Saham Menggunakan Metode ARIMA pada PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI)

Stock Price Forecasting Analysis Using the ARIMA Method at PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI)

👤 Dian Priyani Wambrau, Hendrina Ortumilena, Marlina C Demetouw, Ana Kerlin Kobak

📄 4280-4295

📄 PDF

Determinan Kinerja pada Dealer Otomotif: Paradoks Kepuasan Kerja Sebagai Mediator

Determinants of Performance in Automotive Dealerships: The Paradox of Job Satisfaction as a Mediator

👤 Willy Hadiyanto, Suyanto

📄 4296-4307

📄 PDF

Review Artikel: Penggunaan Asam Benzoat Dalam Industri Pangan Dan Dampaknya Terhadap Kesehatan

Article Review: The Use of Benzoic Acid in the Food Industry and Its Impact on Health

👤 Moses Christanto Siahaan, Jessica Angelita Lubis, Silfanny Anastasia Putri, Dimas Rizqi, Airyn Dwi Rezkia, Annura Nazila Mumtaz, Tria Wulandari, Syairal Fahmy Dalimunthe

📄 4308-4314

📄 PDF

Pengaruh Political Connection dan Military Connection terhadap Firm Value dengan Political Uncertainty sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar dalam

Indeks SMInfra18 Periode 2015–2024

The Influence of Political Connection and Military Connection on Firm Value with Political Uncertainty as a Moderating Variable in Infrastructure Companies Listed in the SMInfra18 Index during the 2015–2024 Period

 Bimo Nurcahyo, Hendro Lukman

 4315-4323

 PDF

Rancang Bangun Website Sistem Pencatatan dan Pengelolaan Keuangan Mahasiswa Menggunakan Metode Waterfall

Design and Development of a Website for Student Financial Record-Keeping and Management Using the Waterfall Method

 Mikhael Kelvio Bahihi, Zefanyah Damai Filadelfia, Jenny Aila Sinta, Lia Nelda, Widiatry

 4324-4336

 PDF

Tinjauan Literatur Terkini Penyakit Penting pada Tanaman Kelapa Sawit dalam Perspektif Keberlanjutan Perkebunan

A Recent Literature Review of Major Diseases in Oil Palm Plants from the Perspective of Plantation Sustainability

 Setia Gunawan, Dimas Mauladana, Riki Pransisko Riki Pransisko, Tengku Hasrul Ramadhan Nasution, Guntoro

 4337-4342

 PDF

Perancangan dan Pengembangan Aplikasi Mobile Bimbingan dan Konseling (BK) Untuk Guru dan Siswa Berbasis Flutter Di SMK Bintang Nusantara

Design and Development of a Flutter-Based Mobile Guidance and Counseling (BK) Application for Teachers and Students at SMK Bintang Nusantara

👤 M Arif Fathur Rahman, Alif Afriza, Muhammad Hilmi Khadafi

📄 4343-4349



PDF

Strategi Optimalisasi Pasar Domestik Desa Melalui Bazar Mingguan UMKM: Analisis Swot Pada Desa Kampung Sawah Kecamatan Jayakarta Kabupaten Karawang

Strategies For Optimizing The Domestic Market In Rural Areas Through Weekly SME Markets: A SWOT Analysis Of Kampung Sawah Village, Jayakarta Subdistrict, Karawang Regency

👤 Rofi'ah Febriani, Ahmad Hadibrata

📄 4350-4358



PDF

Analisis Pengukuran Kinerja Rantai Pasok Pada Agroindustri Rumah Tempe Indonesia Menggunakan Model Scor

👤 Dhea Fitria, Mohammad Alif Rifqi, Muhammad Rendika Gojali, Sudewa Sahya Regia, Tasya Oryza Sativa, Rasidin Karo Karo Sitepu

ANALISIS KESULITAN PEMAHAMAN KONSEP PECAHAN PADA SISWA KELAS IV SEKOLAH DASAR DALAM MENGIDENTIFIKASI HAMBATAN BELAJAR MATEMATIKA

👤 Livina Zetta Nugraha, Vira Nurfitriah, Ghina Hasan Khaerunnisa, Rahma Yuliani, Novia Dwi Fitri Yani, Hafiziani Eka Putri

PENGARUH MEDIA SOSIAL TERHADAP MENURUNNYA ETIKA BERBAHASA SISWA DI SDN 060879 MEDAN TIMUR

👤 Clara Sriyusniar Binjori, Delima Situmorang, Gnade Denalita Saragih, Khairunnisa

ANALISIS KESULITAN BELAJAR SISWA KELAS V SEKOLAH DASAR PADA MATERI STATISTIKA DALAM PEMBELAJARAN MATEMATIKA

👤 Dianah Asla Nuurul Arifin, Caca Nurjannah, Dewi Intan Maulidi Laeli, Chaeruz Zumarin Zahra, Sri Restu Awaliah, Hafiziani Eka Putri

A Pragmatic Analysis of Persuasive Language in Sunscreen Advertisements and Its Influence on Students' Buying Decisions

👤 Dian Saputri, Ria Rahmawati, Tatu Siti Rohbiah

Perancangan Sistem Informasi Manajemen Stok dan Produksi Untuk Mendukung Pengelolaan Persediaan Pada Usaha Konveksi Totebag CV Ibu Agus Jahit Berbasis Web

Design of a Web-Based Stock and Production Management Information System to Support Inventory Management at CV Ibu Agus Jahit's Totebag Convection Business

👤 Abirama Cahyo Kusuma, Rasyid Al Ghibran, Rizki Surya Pratama

Analisis Rekam Medik Elektronik (RME) terhadap Kecepatan dan Ketepatan Pelayanan Resep di Puskesmas Tilango

Analysis of Electronic Medical Records (EMR) on the Speed and Accuracy of Prescription Services at the Tilango Community Health Center

👤 Egi Aulia, Endah Nurrohwindi Djuwarno, Multiani S. Latif, Mahdalena Sy. Pakaya, Ariani H. Hutuba

Peran Etika Bisnis Dalam Membentuk Budaya Kerja Transparan Dan Berintegritas

👤 Putri Najwa Maylaffayza, Amelia Nabila Syah, Difa Sulistyawati, Hadi Waluyo, Bagus Aryo Wicaksono, Ernisa Agustin

Dampak Serangan Kanker Batang Terhadap Pertumbuhan dan Produksi Tanaman Karet (Hevea Brasiliensis)

The Impact of Stem Cancer on the Growth and Yield of Rubber Trees (Hevea brasiliensis)

👤 Guntoro, Arjuna Wisesha, Immanuel Sinaga, Ruben Sianturi, Sopyan

Analisis Penerapan Nilai Kearifan Lokal Terhadap Praktik Akuntansi Biaya Pada UMKM: Studi Kasus Pabrik Handuk Kijang Mas

Analysis of the Application of Local Wisdom Values to Cost Accounting Practices in MSMEs: A Case Study of the Kijang Mas Towel Factory

👤 Moh Ikmalul Muharam Nur Hidayat, Abdurrahman Fajar Iman, Syahira Yuliana Puspitawati, Haelena Khaerunisa, Zidna Shalihan, Nayla Agezty

Analisis Kesulitan Siswa Sekolah Dasar dalam Memahami Konsep Bilangan Desimal

👤 Hana Afifah, Nabila Nadya Shafwah, Santy Dewi Purwanty, Syevia Ramdhani, Hafiziani Eka Putri

Nilai Syukur Dan Implementasi Nya Dalam Pendidikan Agama Islam: Studi Pustaka

👤 Nabila Putri Amalia, Lili Rahmawati, Amelia Vega, Ahmad Fikri Ramahdoni, Dwi Oktariani, Alihan Satra

Analisis Penyusunan Anggaran dalam Pengelolaan Keuangan Pribadi (Studi Kasus Pada Mahasiswa UIN Sunan Gunung Djati)

👤 Najwa Nurul Rahmah, Arif Budiman, Zachari Muhamad Aldi, Fauzy Abdurrahman, Suhendi

Analisis Integrasi Konsep Green Economy dalam RPJMD Kabupaten Banyumas Tahun 2025-2029: Analisis Dokumen

Analysis of the Integration of Green Economy Concepts in the Banyumas Regency Medium-Term Development Plan (RPJMD) for 2025-2029: A Document Analysis

👤 Selvi Regita Cahyani, Humaira Rasyida Sahharani, Naerul Edwin Kiky Aprianto

Pengaruh Customer-Based Value Metrics dalam Meningkatkan Hubungan Pelanggan pada Luky Petshop

The Impact of Customer-Based Value Metrics on Improving Customer Relationships at Luky Petshop

👤 Golan Hasan, Winsen, Christine Angel

Uji Aktivitas Antioksidan Ekstrak Etanol Biji Buah Merah (*Pandanus conoideus* L.) dengan Metode DPPH (2,2-Difenil-1-Pikrilhidrazil) dan Penentuan Nilai SPF (Sun Protection Factor)

Antioxidant Activity Test of Red Fruit Seed Ethanol Extract (*Pandanus conoideus* L.) Using the DPPH (2,2-Diphenyl-1-Picrylhydrazyl) Method and Determination of SPF (Sun Protection Factor) Value

 Nurianti, Mirfaidah Nadjamuddin, Aminah Djunaid

Analisis Manajemen Penanggulangan Bencana Banjir di Kabupaten Sumba Timur: Studi Evaluatif Terhadap Sistem Tanggap Darurat

Analysis of Flood Disaster Management in East Sumba Regency: An Evaluative Study of the Emergency Response System

 Jamal Jeiwu Mala, Paulus Patriawan, Wulandri Charistania Loba

Analisis Kebijakan Zonasi Penerimaan Peserta Didik Baru (PPDB) pada Jenjang SMP/MTs: Kajian Literatur

Analysis of the Zoning Policy for New Student Admissions (PPDB) at the Junior High School/MTs Level: A Literature Review

 Sri Rahayu Damayanti, Imanda Restaviana, Sri Rizki Amalia, Dwi Nur Kumalasari, Ria Chintiya, Nopri, Novilia, Darwin Efendi, Akbar Riansyah

Analisis Risiko Bencana Tanah Longsor dan Strategi Mitigasi di Kecamatan Takari, Kabupaten Kupang, Nusa Tenggara Timur (Studi Evaluatif terhadap Strategi Mitigasi Bencana Longsor

Berulang)

Risk Analysis of Landslides and Mitigation Strategies in Takari Subdistrict, Kupang Regency, East Nusa Tenggara (An Evaluative Study of Mitigation Strategies for Recurring Landslides)

👤 Angelina Rorre, Maria Bhebhe, Kristen Ballo

Analisis Gerakan Tanah akibat Siklon Tropis Seroja dan Dampaknya terhadap Banjir Bandang di Pulau Adonara, Kabupaten Flores Timur, NTT, April 2021: Studi Evaluatif terhadap Strategi Mitigasi Bencana Hidrometeorologi

Analysis of Landslides Caused by Tropical Cyclone Seroja and Their Impact on Flash Floods on Adonara Island, East Flores Regency, NTT, April 2021: An Evaluative Study of Hydrometeorological Disaster Mitigation Strategies

👤 Anastasia Giska G Banase, Maria Krisyanti Mala Limahekin, Jerold Davis Nepa Fay

Pengaruh Self-Image dan Social Status terhadap Consumer Behavior pada Mahasiswa FISIP USU (Studi Kasus Sepatu Onitsuka Tiger)

The Influence of Self-Image and Social Status on Consumer Behavior Among FISIP USU Students (A Case Study of Onitsuka Tiger Shoes)

👤 Nea Arina, Geby Sarah Br Simamora, Sheila Azahra Hasibuan, Sylvia Syahwa, Mutiara Humairoh, Onan Marakali Siregar, Ummi Salamah Sitorus

Kedudukan Notaris sebagai Penengah dalam Penyelesaian Sengketa

The Role of the Notary as a Mediator in Dispute Resolution

👤 Ajda Afifah Nuriadin, Rahmida Erliyani

Saji Minang, Jiwa Sunda: Analisis Sistem Akuntansi dan Kearifan Lokal pada Usaha Rumah Makan Nasi Padang Duo Saudara

Minang Cuisine, Sundanese Spirit: An Analysis of the Accounting System and Local Wisdom at the Duo Saudara Padang Rice Restaurant

 Fuji Lestari, Amanda Fitryani, Shilvi Noviyana, Muhamad Rizqi Rukmana

Pengaruh Fear of Missing Out (FOMO) dan Online Customer Review terhadap Keputusan Pembelian Impulsif Konsumen pada Platform E-Commerce Shopee

The Influence of Fear of Missing Out (FOMO) and Online Customer Reviews on Consumer Impulse Purchasing Decisions on the Shopee E-Commerce Platform

 Grestin Analia Br Togatorop, Nisa Artia Nababan, Regita Cahyani Br Karo Sekali, Rosana Vanessa Girsang, Wiko Prayoga, Zulaika Rahma, Zulkarnain Siregar

Peran Whistleblowing System dalam Meningkatkan Integritas Birokrasi : Studi pada Instansi Pemerintah

The Role of the Whistleblowing System in Improving Bureaucratic Integrity: A Study of Government Agencies

 Raihan A. Hanasi, Magfira Oliy, Vivi Septiani Amu, Cidrawati Djafar, Rahmatia Nasution Suaib, Alfina Dery Damayanti

Pemanfaatan Kain Perca Menjadi Produk Kreatif Bernilai Ekonomis di TPS3R Huntap Tondo 1

Utilization of Fabric Scraps into Creative Products with Economic Value at TPS3R Huntap Tondo 1

👤 Ardini Wulandari, Darasita Zahra Dayanun, Siti Rahmatia Pratiwi, Fatimah Maulida, Moh. Baitullah Amaludin, Marjan Marhum

Article**Penerapan Perhitungan Laporan Harga Pokok Penjualan dan Laporan Laba/Rugi pada UMKM “Pop Ice Mak Sasa”**

👤 Aura Dinda Kirani, Sri Lestari Sianturi, Dwisela Chica Kasandra Purba, Kayla Fitria Octaviani, Alya Aprilla Saragih, Desmi Triyanti Purba

Analisis Infrastruktur Teknologi Informasi dalam Mendukung Efisiensi Layanan Digital pada Bank Perkonomian Rakyat (BPR) di Kota Palembang

👤 Bella Ramadhani, Alda Dwi Aptasari, Maya Sari, Feny Purwani

Urang Sunda Jualan Gaya: Silih Asah, Asih, Asuh Di Marketplace Fashion

👤 Muthia Maharani Zahra, Dhafa Alya Putri, Azhar Aga Pradana, Deskia Meisa Windi Santika, Nazma Vidar Nurfadillah, Anidya Syahyani

Analisis Dampak Pelayanan Birokrasi Perumda Tirta Kencana (Pdam) Terhadap Tingkat Kepercayaan Masyarakat Wilayah Bengkuring Samarinda

Analysis of the Impact of Perumda Tirta Kencana (PDAM) Bureaucratic Services on Public Trust Levels in the Bengkuring Area of Samarinda

👤 Arestha Benaya, Defa Zahara Fadillah, Hanareta Sasvina Haryanti, Nabila Amalia, Octavia
Nurrahmadani Sugara, Zelita Amanda, Diana

MENUMBUHKAN KEPERCAYAAN DIRI SISWA SD MELALUI KETERAMPILAN BERBICARA DALAM PEMBELAJARAN BAHASA INDONESIA

👤 Roniah Ritonga, Wesly Ifania Silalahi, Oxana Karanina, Merry Pretty, Serly, Cristin Indah Rani
Sihombing, Tri Lande

Article

Studi Literatur: Perencanaan Strategi Advokasi Kesehatan dalam Upaya Pencegahan ISPA Pada Masyarakat

👤 Hutri Agustina Br Ginting , Irfan Sazali Nasution, Zahratul Ulya , Azahra Agustina Tanjung, Nadia
Angelina Br Tarigan, Nursanita Nasution, Wulan Hasibuan

Tradisi Lisan Pantang Larang dalam Film Horor “KKN di Desa Penari” dan “Sekawan Limo”

Oral Taboo Traditions in the Horror Films “KKN in the Village of Dancers” and “Sekawan Limo”

👤 Diar Lestari Anjarwati, Melinda Nurhikmah, Ratna Kurniasih Setiawan

Article

Analisis Kepastian Hukum Hak Waris Anak Angkat Menurut Hukum Adat Desa Tanjung Kemuning Kabupaten Kaur

👤 Milva Milva Gusri Puspa

Pengaruh Akupresure Titik SP6 dan LI4 terhadap Intensitas Nyeri Dismenore pada Remaja Putri

The Effect of Acupressure on SP6 and LI4 Points on the Intensity of Dysmenorrhea Pain in Adolescent Girls

👤 Sifa Fauziyanah, Rosyidah Alfitri

Universitas Muhammadiyah Palu

Jalan Rusdi Toana No.1, Talise, Kota Palu

jksunismuhpalu@gmail.com

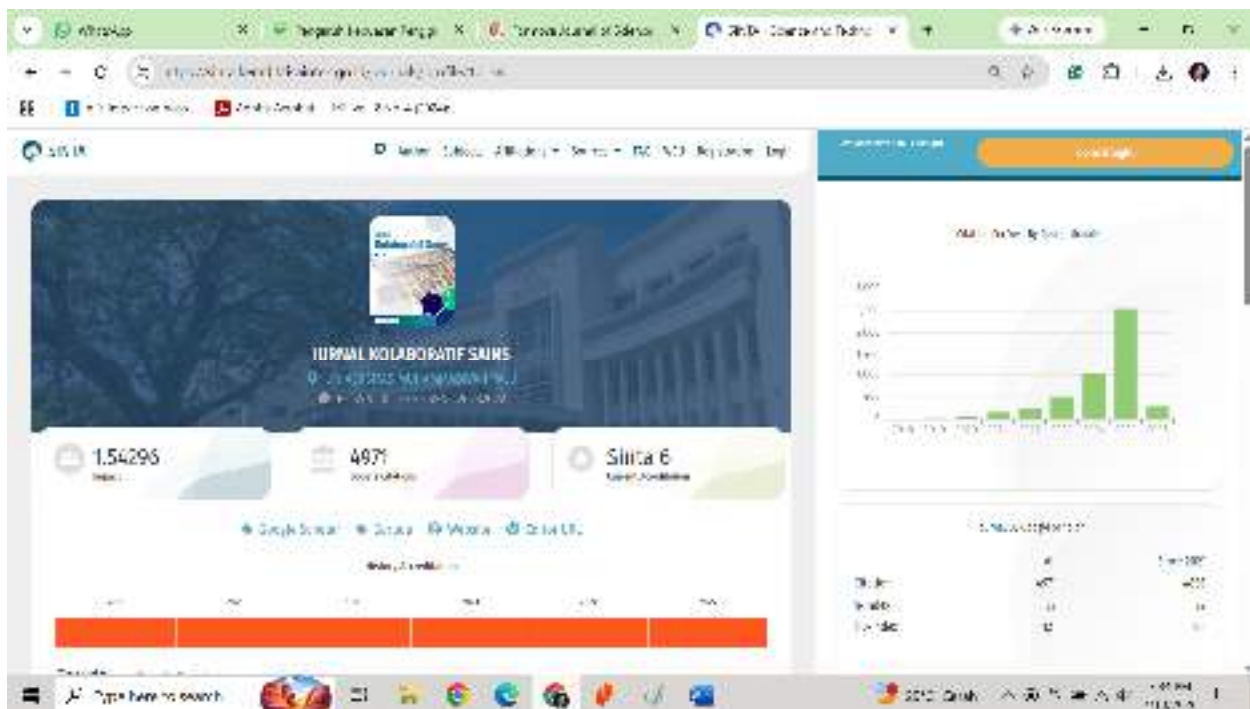
+62 853-3800-2967



CC BY 4.0 Internasional



Lihat Statistik





Homepage Journal: <https://jurnal.unismuhpalu.ac.id/index.php/JKS>

Pengaruh *Political Connection* dan *Military Connection* terhadap *Firm Value* dengan *Political Uncertainty* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar dalam Indeks *SMInfra18* Periode 2015–2024

The Influence of Political Connection and Military Connection on Firm Value with Political Uncertainty as a Moderating Variable in Infrastructure Companies Listed in the SMInfra18 Index during the 2015–2024 Period

Bimo Nurcahyo¹, Hendro Lukman²

^{1,2} Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanegara, Jl. Tanjung Duren Utara No.1 – Jakarta Barat – Indonesia

***Corresponding Author: E-mail: bimo.125249238@stu.untar.ac.id**

Artikel Penelitian

Article History:

Received: 27 Apr, 2026

Revised: 11 Jun, 2026

Accepted: 25 Jun, 2026

Kata Kunci:

Ketidakpastian Politik, Koneksi Militer, Koneksi Politik, Nilai Perusahaan

Keywords:

Political Uncertainty, Military Connection, Political Connection, Firm Value

DOI: [10.56338/jks.v9i6.11377](https://doi.org/10.56338/jks.v9i6.11377)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *political connection* dan *military connection* terhadap *firm value* dengan *political uncertainty* sebagai variabel moderasi pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar dalam indeks SMInfra18 periode 2015–2024. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa data panel dari 15 perusahaan selama sepuluh tahun (150 observasi) yang dipilih melalui *purposive sampling*. *Firm value* diproksikan dengan *Tobin's Q*, sedangkan analisis dilakukan menggunakan regresi data panel dengan *Random Effect Model* melalui aplikasi STATA 17.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *political connection* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, dan *military connection* juga berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. *Political uncertainty* terbukti memperkuat pengaruh *political connection* terhadap *firm value*, tetapi tidak terbukti memoderasi pengaruh *military connection* terhadap *firm value*. Temuan ini mengindikasikan bahwa hubungan eksternal dengan aktor politik dan militer merupakan sumber daya strategis bagi perusahaan infrastruktur, dengan peran moderasi ketidakpastian politik yang lebih relevan pada koneksi politik.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of political connection and military connection on firm value with political uncertainty as a moderating variable in infrastructure companies listed in the SMInfra18 index for the 2015–2024 period. This study uses a quantitative approach with secondary panel data from 15 companies over ten years (150 observations) selected through purposive sampling. Firm value is proxied by Tobin's Q, while the analysis uses panel data

regression with the Random Effect Model in STATA 17.0. The results show that political connection has a positive and significant effect on firm value, and military connection also has a positive and significant effect on firm value. Political uncertainty is proven to strengthen the effect of political connection on firm value, but is not proven to moderate the effect of military connection on firm value. These findings indicate that external relationships with political and military actors are strategic resources for infrastructure companies, with the moderating role of political uncertainty being more relevant to political connections.

PENDAHULUAN

Tujuan jangka panjang setiap perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan atau *firm value* (Fama, 1978). Nilai perusahaan dapat mencerminkan persepsi pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan tersebut (Nuradawiyah & Susilawati, 2020). Persepsi pasar ini tidak hanya menggambarkan kondisi finansial aktual, tetapi juga keyakinan investor terhadap keberlanjutan usaha di masa depan (Fatma & Chouaibi, 2021). Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar pula tingkat kepercayaan investor sehingga perusahaan dianggap mampu memberikan kesejahteraan yang lebih baik bagi seluruh *stakeholders* atau pemangku kepentingan. Dengan demikian, peningkatan nilai perusahaan menjadi salah satu indikator utama keberhasilan manajemen dalam mengelola sumber daya secara efektif dan efisien.

Keberhasilan perusahaan dalam meningkatkan nilai tidak hanya ditentukan oleh faktor internal, melainkan juga sangat dipengaruhi oleh faktor eksternal, salah satunya adalah kondisi politik di lingkungan tempat perusahaan beroperasi (Efendi et al., 2022). Dalam konteks tersebut, hubungan politik atau *political connection* menjadi salah satu bentuk interaksi strategis antara dunia usaha dan pemerintah yang dapat memengaruhi penciptaan nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki hubungan politik yang kuat sering kali dipersepsikan memiliki akses yang lebih luas terhadap sumber daya, peluang bisnis, serta perlindungan regulasi yang dapat memperkuat posisinya di pasar (Idris et al., 2020). Namun di sisi lain, keterlibatan direksi atau komisaris yang memiliki kedekatan dengan elit politik juga dapat menimbulkan praktik korupsi, kolusi, maupun nepotisme yang justru dapat mengancam reputasi serta stabilitas perusahaan (Bandiyono, 2019).

Fenomena tersebut menjadi sangat relevan untuk dikaji di Indonesia, mengingat hubungan politik merupakan hal yang lazim terjadi di negara berkembang yang memiliki perlindungan hak kepemilikan yang relatif lemah (Pratama & Setiawan, 2019). Koneksi politik sering kali dianggap sebagai *substitute mechanism* untuk mengamankan kepentingan ekonomi perusahaan di tengah keterbatasan perlindungan hukum (Fisman, 2001). Perusahaan di negara berkembang cenderung menjalin hubungan politik untuk memperoleh legitimasi, stabilitas, maupun akses yang lebih luas terhadap pasar dan kebijakan pemerintah. Kondisi inilah yang menjadikan koneksi politik sebagai isu penting dalam kajian penciptaan nilai perusahaan di Indonesia.

Selain koneksi politik, sejumlah penelitian juga menunjukkan bahwa faktor lain yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan di Indonesia adalah koneksi militer atau *military connection*. Indonesia merupakan negara dengan sejarah panjang keterlibatan militer dalam proses pengambilan keputusan politik, di mana sejak kemerdekaannya negara ini dipimpin oleh presiden dengan latar belakang militer yang kuat selama lebih dari empat dekade (Harymawan, 2018). Secara historis, koneksi militer di Indonesia mempermudah perusahaan dalam memperoleh akses terhadap izin usaha, konsesi, hak monopoli, serta kontrak dengan pemerintah (Crouch, 1978). Keterlibatan militer dalam dunia bisnis tersebut bahkan telah menjadi bagian dari struktur ekonomi yang terbentuk sejak masa Orde Baru (Lowry, 1996).

Lebih jauh lagi, ketidakpastian politik atau *political uncertainty* memiliki hubungan yang sangat erat dengan stabilitas ekonomi suatu negara, sehingga berbagai peristiwa politik dapat memengaruhi sentimen pasar dan kepercayaan investor (Efendi et al., 2022). Pengaruh dari berbagai

faktor terhadap *firm value* dapat berubah tergantung pada kondisi ketidakpastian politik, khususnya selama periode pemilihan umum ketika arah kebijakan menjadi sulit diprediksi (Farooq & Pashayev, 2023). Sektor infrastruktur, khususnya perusahaan yang tergabung dalam indeks SMInfra18, sangat sensitif terhadap perubahan kebijakan politik dan kondisi ekonomi makro karena nilai perusahaannya dipengaruhi oleh kebijakan pemerintah dan pembangunan infrastruktur nasional. Adanya inkonsistensi hasil penelitian terdahulu mengenai arah pengaruh koneksi politik dan militer terhadap nilai perusahaan menunjukkan adanya kesenjangan empiris yang perlu diteliti kembali. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali pengaruh *political connection* dan *military connection* terhadap *firm value* dengan *political uncertainty* sebagai variabel moderasi pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar dalam indeks SMInfra18 periode 2015–2024.

METODE

Penelitian ini menggunakan desain penelitian kuantitatif dengan pendekatan deduktif yang berfokus pada pengujian hubungan antarvariabel (Saunders et al., 2023). Populasi penelitian adalah perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar dalam indeks SMInfra18 di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 18 emiten. Pemilihan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling*, yaitu dengan mengeluarkan tiga perusahaan yang bergerak di sektor keuangan (perbankan dan asuransi) karena memiliki karakteristik regulasi yang berbeda, sehingga diperoleh 15 perusahaan sebagai sampel (Bougie & Sekaran, 2019). Dengan periode penelitian selama sepuluh tahun (2015–2024), jumlah observasi yang digunakan adalah 150 data panel. Variabel dependen yang diteliti adalah *firm value* yang diproksikan dengan *Tobin's Q*, sedangkan variabel independen meliputi *political connection* dan *military connection* yang keduanya diukur menggunakan variabel *dummy*. *Political uncertainty* digunakan sebagai variabel moderasi yang diukur dengan variabel *dummy* tahun pemilu, sementara *firm size*, *firm age*, *return on assets* (ROA), dan *debt-to-equity ratio* (LEV) digunakan sebagai variabel kontrol.

Data sekunder dikumpulkan dari laporan tahunan, laporan keuangan, dan situs resmi perusahaan, kemudian disusun dalam bentuk data panel yang menggabungkan data *time series* dan *cross section* (Hill et al., 2018). Prosedur analisis diawali dengan analisis statistik deskriptif, dilanjutkan dengan pemilihan model regresi data panel melalui uji Chow, uji Hausman, dan uji *Breusch-Pagan Lagrange Multiplier* untuk menentukan model terbaik di antara *common effect model*, *fixed effect model*, dan *random effect model*. Selanjutnya dilakukan pengujian asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, multikolinearitas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas agar model memenuhi sifat *Best Linear Unbiased Estimator* (Ghozali, 2016). Pengujian hipotesis dilakukan melalui uji koefisien determinasi, uji signifikansi simultan (uji F), dan uji signifikansi parsial (uji t) pada tingkat signifikansi 0,05. Keseluruhan analisis regresi linear berganda atas data panel diolah menggunakan aplikasi StataMP 17.0.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Deskripsi Objek Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode *non-probability sampling* dengan teknik *purposive sampling*. Dari 18 perusahaan anggota indeks SMInfra18, tiga perusahaan yang bergerak di sektor perbankan dan asuransi dikeluarkan sehingga diperoleh 15 perusahaan sebagai sampel. Dengan periode penelitian selama sepuluh tahun (2015–2024), jumlah total data observasi yang digunakan adalah 150 data, sebagaimana disajikan pada Tabel 1. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan, laporan keuangan, dan situs resmi perusahaan, kemudian diolah menggunakan aplikasi STATA 17.0 yang mendukung analisis data panel.

Tabel 1. Pemilihan Sampel

Kriteria	Jumlah
Perusahaan anggota indeks SMIinfra18	18
Perusahaan sektor perbankan dan asuransi	(3)
Perusahaan sampel	15
Jumlah tahun penelitian	10
Total observasi	150

Variabel dalam penelitian ini terdiri atas variabel dependen, independen, moderasi, dan kontrol, dengan ringkasan operasionalisasi dan pengukurannya disajikan pada Tabel 2.

Tabel 2. Operasionalisasi Variabel

Variabel	Pengukuran	Skala
<i>Firm Value</i> (TOBINSQ)	(MVE + total debt) / total assets (Efendi et al., 2022)	Rasio
<i>Political Connection</i> (PCON)	1 = memiliki koneksi politik; 0 = tidak (Efendi et al., 2022)	Nominal
<i>Military Connection</i> (MCON)	1 = memiliki koneksi militer; 0 = tidak (Harymawan, 2018)	Nominal
<i>Political Uncertainty</i> (PUNC)	1 = tahun pemilu/satu tahun sebelum pemilu; 0 = tahun lainnya (Farooq & Pashayev, 2023)	Nominal
<i>Firm Size</i> (SIZE)	Logaritma natural dari total aset	Rasio
<i>Firm Age</i> (AGE)	Usia perusahaan sejak berdiri	Rasio
<i>Profitabilitas</i> (ROA)	Return on assets	Rasio
<i>Solvabilitas</i> (LEV)	Debt-to-equity ratio	Rasio

Statistik Deskriptif

Tabel 3. Statistik Deskriptif

Variabel	Obs	Mean	Median	Std. Dev.	Min	Maks
TOBINSQ	150	0,3149	0,2841	0,1929	0,0036	0,8107
PCON	150	0,8067	1,0000	0,3962	0,0000	1,0000
MCON	150	0,1800	0,0000	0,3854	0,0000	1,0000
PUNC	150	0,4000	0,0000	0,4915	0,0000	1,0000
SIZE	150	10,844	10,932	0,8329	8,7740	12,610
AGE	150	43,300	47,000	16,580	7,0000	71,000
ROA	150	0,0440	0,0385	0,0410	-0,0647	0,3489
LEV	150	0,2881	0,1888	0,1659	0,0035	0,6211

Berdasarkan Tabel 3, *firm value* yang diproksikan dengan *Tobin's Q* memiliki rata-rata 0,3149 dengan rentang 0,0036 hingga 0,8107, menunjukkan adanya perbedaan tingkat nilai perusahaan antarobservasi. Variabel *political connection* (PCON) memiliki rata-rata 0,8067, yang berarti sekitar 80,67% observasi memiliki koneksi politik sehingga fenomena ini cukup dominan pada perusahaan infrastruktur, sedangkan *military connection* (MCON) hanya memiliki rata-rata 0,1800 atau sekitar 18% observasi sehingga relatif lebih jarang ditemukan. Variabel *political uncertainty* (PUNC) memiliki rata-rata 0,4000 yang menandakan sekitar 40% observasi berada pada periode ketidakpastian politik, sementara variabel kontrol SIZE, AGE, ROA, dan LEV menunjukkan karakteristik perusahaan yang beragam baik dari sisi ukuran, usia, profitabilitas, maupun struktur pendanaan, sehingga memberikan dasar yang memadai untuk pengujian regresi lebih lanjut.

Hasil Uji Asumsi Klasik

Tabel 4. Hasil Uji Multikolinearitas

Variabel	VIF	1/VIF
LEV	1,54	0,650120
ROA	1,37	0,727935
SIZE	1,26	0,795595
PCON	1,24	0,807260
AGE	1,15	0,866964
MCON	1,07	0,936725
PUNC	1,07	0,937168

Tabel 5. Ikhtisar Hasil Uji Asumsi Klasik

Uji Asumsi Klasik	Hasil Pengujian	Penanganan
Normalitas	Terdistribusi normal	-
Multikolinearitas	Tidak terjadi multikolinearitas	-
Autokorelasi	Terdapat masalah autokorelasi	Penggunaan Random Effect Model (REM)
Heteroskedastisitas	Memenuhi asumsi homoskedastisitas	-

Hasil uji asumsi klasik menunjukkan bahwa model regresi telah memenuhi sebagian besar asumsi yang disyaratkan (Ghozali, 2016). Uji normalitas dengan *skewness and kurtosis test* menghasilkan nilai Prob > χ^2 sebesar 0,1531 yang lebih besar dari 0,05 sehingga residual berdistribusi normal, sedangkan uji multikolinearitas menunjukkan seluruh nilai *variance inflation factor* (VIF) berada di bawah 10 sehingga bebas dari masalah multikolinearitas. Uji autokorelasi Wooldridge memang menghasilkan nilai Prob > F sebesar 0,0006 yang mengindikasikan adanya autokorelasi, namun karena model terpilih adalah *Random Effect Model* yang diestimasi dengan pendekatan *Generalized Least Squares*, permasalahan autokorelasi dan heteroskedastisitas dapat teratasi melalui transformasi model sehingga estimasi tetap memenuhi asumsi homoskedastisitas (Hill et al., 2018).

Pemilihan Model Regresi

Tabel 6. Ikhtisar Pemilihan Model Regresi

Uji	Nilai Probabilitas	Simpulan
Uji Chow	Prob > F = 0,0000	FEM lebih baik daripada CEM
Uji Hausman	Prob > χ^2 = 0,4620	REM lebih baik daripada FEM
Uji Breusch-Pagan LM	Prob > χ^2 = 0,0000	REM lebih baik daripada CEM
Model terpilih	—	Random Effect Model (REM)

Pemilihan model regresi data panel dilakukan melalui tiga tahap pengujian. Uji Chow menghasilkan nilai Prob > F sebesar 0,0000 sehingga *fixed effect model* dinilai lebih baik daripada *common effect model*, kemudian dilanjutkan dengan uji Hausman yang menghasilkan nilai Prob > χ^2 sebesar 0,4620 sehingga *random effect model* dinilai lebih baik daripada *fixed effect model*. Hasil uji *Breusch-Pagan Lagrange Multiplier* dengan nilai Prob > χ^2 sebesar 0,0000 turut menegaskan keunggulan *random effect model* dibandingkan *common effect model*. Dengan demikian, model regresi yang terpilih dan diterapkan baik pada Model A maupun Model B adalah *Random Effect Model* (REM).

Hasil Uji Hipotesis

Tabel 7. Hasil Uji Koefisien Determinasi dan Uji F

Model	R ²	Prob > χ^2 (Uji F)	Simpulan
Model A	0,3386	0,0000	Berpengaruh signifikan secara simultan
Model B	0,3420	0,0000	Berpengaruh signifikan secara simultan

Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa Model A memiliki nilai R^2 sebesar 0,3386, yang berarti variabel independen mampu menjelaskan 33,86% variasi *firm value*, sedangkan Model B memiliki nilai R^2 sebesar 0,3420 atau 34,20%. Peningkatan nilai R^2 pada Model B menunjukkan bahwa penambahan variabel moderasi *political uncertainty* beserta variabel interaksinya sedikit meningkatkan kemampuan model dalam menjelaskan *firm value*. Berdasarkan uji signifikansi simultan, kedua model memiliki nilai Prob > χ^2 sebesar 0,0000 yang lebih kecil dari 0,05, sehingga seluruh variabel independen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *firm value* (Hill et al., 2018).

Tabel 8. Ikhtisar Hasil Uji Hipotesis Model A

Variabel	Koefisien	p-value (one-tail)	Keputusan
PCON → TOBINSQ	0,0902	0,000	H0,1 ditolak (positif signifikan)
MCON → TOBINSQ	0,0418	0,015	H0,2 ditolak (positif signifikan)

Tabel 9. Ikhtisar Hasil Uji Hipotesis Model B

Variabel	Koefisien	p-value (one-tail)	Keputusan
PCON → TOBINSQ	0,0608	0,009	Positif signifikan
MCON → TOBINSQ	0,0547	0,009	Positif signifikan
PUNC → TOBINSQ	-0,0549	0,023	Signifikan
PCON × PUNC → TOBINSQ	0,0743	0,006	H0,3 ditolak (memperkuat)
MCON × PUNC → TOBINSQ	-0,0290	0,174	H0,4 gagal ditolak (tidak signifikan)

Berdasarkan hasil uji signifikansi parsial, *political connection* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value* pada Model A (koefisien 0,0902; $p = 0,000$) maupun Model B (koefisien 0,0608; $p = 0,009$), demikian pula *military connection* yang berpengaruh positif dan signifikan pada Model A (koefisien 0,0418; $p = 0,015$) dan Model B (koefisien 0,0547; $p = 0,009$). Variabel interaksi PCON × PUNC memiliki koefisien positif sebesar 0,0743 dengan $p = 0,006$, sehingga *political uncertainty* terbukti memperkuat pengaruh *political connection* terhadap *firm value*. Sebaliknya, variabel interaksi MCON × PUNC memiliki koefisien -0,0290 dengan $p = 0,174$ yang lebih besar dari 0,05, sehingga *political uncertainty* tidak terbukti memoderasi pengaruh *military connection* terhadap *firm value*. Adapun persamaan regresi yang terbentuk untuk kedua model adalah sebagai berikut.

Model A: Tobin's $Q = \alpha + 0,0902 \text{ PCON} + 0,0418 \text{ MCON} + 0,0640 \text{ SIZE} - 0,0081 \text{ AGE} - 0,8220 \text{ ROA} + 0,4431 \text{ LEV} + \varepsilon$

Model B: Tobin's $Q = \alpha + 0,0608 \text{ PCON} + 0,0547 \text{ MCON} - 0,0549 \text{ PUNC} + 0,0743 (\text{PCON} \times \text{PUNC}) - 0,0290 (\text{MCON} \times \text{PUNC}) + 0,0584 \text{ SIZE} - 0,0078 \text{ AGE} - 0,9031 \text{ ROA} + 0,4487 \text{ LEV} + \varepsilon$

Pembahasan

Pengaruh *Political Connection* terhadap *Firm Value*

Hasil pengujian menunjukkan bahwa *political connection* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, baik pada Model A (koefisien 0,0902; $p = 0,000$) maupun Model B (koefisien 0,0608; $p = 0,009$), sehingga H0,1 ditolak dan H1 diterima. Konsistensi hasil pada kedua model menunjukkan bahwa pengaruh positif koneksi politik tetap kuat meskipun model telah mempertimbangkan *political uncertainty* sebagai variabel moderasi. Dengan demikian, semakin kuat koneksi politik yang dimiliki perusahaan, semakin tinggi pula nilai perusahaan yang diprosikan dengan Tobin's Q .

Temuan ini sejalan dengan penelitian Dewanti (2019) yang menyatakan bahwa koneksi politik dapat meningkatkan nilai perusahaan. Hasil serupa juga ditemukan oleh Bandiyono (2019) yang menunjukkan pengaruh positif dan signifikan *political connection* terhadap *firm value*. Demikian pula

Sharma et al. (2020) menemukan bahwa koneksi politik memberikan akses terhadap sumber daya dan keunggulan kompetitif bagi perusahaan. Namun, hasil ini bertolak belakang dengan Tangke (2019) yang tidak menemukan pengaruh signifikan, serta Efendi et al. (2022) yang menemukan pengaruh negatif karena potensi praktik *rent seeking* dan risiko reputasi.

Berdasarkan *resource dependence theory*, *political connection* dapat dipahami sebagai bentuk *bridging strategy* untuk mengelola ketergantungan terhadap sumber daya eksternal yang dikuasai aktor politik. Dalam konteks perusahaan infrastruktur yang terdaftar dalam indeks SMInfra18, koneksi politik menjadi relevan karena sektor ini sangat berkaitan dengan kebijakan pemerintah, proyek pembangunan nasional, perizinan, konsesi, dan regulasi tarif. Meskipun *agency theory* mengingatkan adanya potensi konflik kepentingan dan asimetri informasi, hasil empiris menunjukkan bahwa manfaat strategis koneksi politik lebih dominan dibandingkan risikonya, sehingga H1 yang menyatakan *political connection* berpengaruh positif terhadap *firm value* diterima.

Pengaruh Military Connection terhadap Firm Value

Hasil pengujian menunjukkan bahwa *military connection* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value* pada Model A (koefisien 0,0418; $p = 0,015$) maupun Model B (koefisien 0,0547; $p = 0,009$), sehingga H0,2 ditolak dan H2 diterima. Konsistensi hasil pada kedua model menegaskan bahwa pengaruh koneksi militer tetap relevan meskipun model telah mempertimbangkan keberadaan *political uncertainty*. Temuan ini mengindikasikan bahwa pasar memberikan penilaian positif terhadap perusahaan yang memiliki keterhubungan dengan figur atau institusi militer karena diasosiasikan dengan stabilitas, legitimasi, dan kemampuan menghadapi risiko non-pasar.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penjelasan Crouch (1978) bahwa hubungan antara militer dan aktivitas ekonomi di Indonesia memiliki akar historis yang panjang. Hal serupa dikemukakan oleh Lowry (1996) yang menyoroti keterlibatan militer dalam dunia bisnis sejak masa Orde Baru. Temuan ini juga sejalan dengan Harymawan (2018) yang menunjukkan bahwa keterlibatan militer dalam perusahaan dapat memengaruhi persepsi pasar dan nilai perusahaan dalam kondisi tertentu, di antaranya melalui kemampuan memperoleh pendanaan dengan suku bunga yang lebih rendah.

Apabila dikaitkan dengan *resource dependence theory*, *military connection* dapat berperan sebagai bentuk *bridging strategy* yang membantu perusahaan memperoleh legitimasi, stabilitas sosial-politik, dan perlindungan terhadap risiko non-ekonomi. Karakteristik industri infrastruktur yang berhubungan dengan proyek berskala besar dan kepentingan strategis nasional menjadikan koneksi militer sebagai faktor pendukung ketahanan organisasi. Meskipun *agency theory* mengindikasikan adanya potensi risiko tata kelola dan rendahnya transparansi, hasil empiris menunjukkan bahwa risiko tersebut tidak menjadi persepsi dominan, sehingga H2 yang menyatakan *military connection* berpengaruh positif terhadap *firm value* diterima.

Peran Moderasi Political Uncertainty pada Pengaruh Political Connection terhadap Firm Value

Pengujian terhadap variabel interaksi PCON $\times$ PUNC menghasilkan koefisien positif sebesar 0,0743 dengan nilai probabilitas 0,006 yang lebih kecil dari 0,05, sehingga *political uncertainty* terbukti memoderasi pengaruh *political connection* terhadap *firm value* dan H0,3 ditolak. Arah koefisien interaksi yang positif menunjukkan bahwa *political uncertainty* memperkuat pengaruh positif koneksi politik terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, koneksi politik menjadi semakin bernilai ketika perusahaan beroperasi dalam lingkungan politik yang tidak pasti.

Hasil ini memperkuat argumentasi *resource dependence theory*, di mana ketergantungan perusahaan terhadap aktor politik semakin besar ketika arah distribusi sumber daya dan kebijakan menjadi sulit diprediksi. Pada kondisi tersebut, *political connection* berfungsi sebagai *bridging strategy* yang membantu perusahaan mengurangi tekanan lingkungan eksternal melalui akses terhadap informasi kebijakan yang lebih awal. Dalam konteks perusahaan infrastruktur yang sangat dipengaruhi oleh

proyek pembangunan, pengadaan, konsesi, dan regulasi tarif, perusahaan dengan koneksi politik dinilai lebih mampu menyesuaikan strategi bisnisnya ketika terjadi perubahan prioritas pembangunan atau penundaan proyek.

Temuan ini mendukung penelitian Farooq & Pashayev (2023) yang menyatakan bahwa *political uncertainty* dapat memengaruhi sensitivitas hubungan antara faktor eksternal perusahaan dan kinerja pasar. Meskipun *agency theory* mengingatkan bahwa ketidakpastian politik dapat membuka ruang bagi pengambilan keputusan yang kurang transparan, hasil empiris menunjukkan bahwa pasar lebih menilai koneksi politik sebagai sumber daya yang bermanfaat dalam kondisi ketidakpastian. Dengan demikian, H3 yang menyatakan bahwa *political uncertainty* memoderasi pengaruh *political connection* terhadap *firm value* diterima.

Peran Moderasi *Political Uncertainty* pada Pengaruh *Military Connection* terhadap *Firm Value*

Pengujian terhadap variabel interaksi MCON $\times$ PUNC menghasilkan koefisien sebesar -0,0290 dengan nilai probabilitas 0,174 yang lebih besar dari 0,05, sehingga *political uncertainty* tidak terbukti memoderasi pengaruh *military connection* terhadap *firm value*. Dengan demikian, H0,4 gagal ditolak dan H4 tidak didukung. Meskipun arah koefisien interaksi bernilai negatif, kecenderungan tersebut tidak dapat dijadikan dasar kesimpulan karena tidak signifikan secara statistik, sehingga tinggi rendahnya ketidakpastian politik tidak terbukti mengubah kuat atau lemahnya pengaruh koneksi militer terhadap nilai perusahaan.

Hasil ini dapat dijelaskan melalui perbedaan karakteristik antara *military connection* dan *political connection*. Koneksi politik umumnya lebih dekat dengan aktor yang posisinya dapat berubah mengikuti dinamika pemilu dan pergantian kabinet, sedangkan koneksi militer cenderung berkaitan dengan institusi yang lebih stabil, hierarkis, dan tidak secara langsung mengikuti siklus politik elektoral. Dalam perspektif *resource dependence theory*, *military connection* memang dapat dipandang sebagai sumber daya eksternal yang memberikan legitimasi dan stabilitas, namun perannya tidak terbukti semakin penting ketika ketidakpastian politik meningkat.

Pada perusahaan infrastruktur, ketidakpastian politik lebih mungkin berdampak melalui perubahan kebijakan pemerintah, prioritas pembangunan, regulasi tarif, konsesi, dan alokasi proyek yang lebih berkaitan langsung dengan aktor politik dibandingkan institusi militer. Selain itu, persepsi investor terhadap koneksi militer dalam kondisi ketidakpastian cenderung tidak seragam, di mana sebagian menilainya sebagai faktor stabilitas sementara sebagian lain melihatnya sebagai sumber risiko tata kelola sebagaimana disoroti dalam *agency theory*. Oleh karena itu, *political uncertainty* tidak terbukti memperkuat maupun memperlemah hubungan antara *military connection* dan *firm value*, sehingga H4 tidak didukung.

KESIMPULAN

Penelitian ini menyimpulkan bahwa *political connection* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, dan *military connection* juga berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value* pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar dalam indeks SMInfra18 periode 2015–2024, sehingga semakin kuat koneksi politik maupun militer yang dimiliki perusahaan, semakin tinggi pula nilai perusahaannya. *Political uncertainty* terbukti memperkuat pengaruh positif *political connection* terhadap *firm value* sebagaimana ditunjukkan oleh koefisien interaksi yang positif dan signifikan, sehingga koneksi politik menjadi semakin bernilai dalam kondisi ketidakpastian politik yang tinggi; sebaliknya, *political uncertainty* tidak terbukti memoderasi pengaruh *military connection* terhadap *firm value* karena hasil interaksinya tidak signifikan secara statistik. Dengan demikian, hubungan eksternal dengan aktor politik dan militer dapat menjadi sumber daya strategis bagi perusahaan infrastruktur, meskipun peran moderasi ketidakpastian politik lebih relevan pada koneksi politik dibandingkan koneksi militer.

DAFTAR RUJUKAN

- Bandiyono, A. (2019). The effect of good corporate governance and political connection on value firm. *Jurnal Akuntansi*, 23(3), 333–348. <https://doi.org/10.24912/ja.v23i3.599>
- Bougie, R., & Sekaran, U. (2019). *Research methods for business: A skill-building approach* (8th ed.). Wiley Global Education US.
- Crouch, H. (1978). *The army and politics in Indonesia*. Cornell University Press.
- Dewanti, M. R. (2019). *Pengaruh koneksi politik terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI*. STIE Perbanas Surabaya.
- Efendi, Z., Susilawati, S., & Suryaningsih, M. A. R. (2022). Firm value and firm performance with political connections. *Iconic Research and Engineering Journal*, 5(8), 7–16.
- Fama, E. F. (1978). The effect of a firm's investment and financing decision on the welfare of its security holders. *American Economic Review*, 68(3), 272–278.
- Farooq, O., & Pashayev, Z. (2023). Impact of cash holdings on firm value: Role of election-induced political uncertainty. *Asian Academy of Management Journal of Accounting and Finance*, 19(1), 1–19. <https://doi.org/10.21315/aamjaf2023.19.1.2>
- Fatma, H. B., & Chouaibi, J. (2021). Corporate governance and firm value: A study on European financial institutions. *International Journal of Productivity and Performance Management*. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-05-2021-0306>
- Fisman, R. (2001). Estimating the value of political connections. *American Economic Review*, 91(4), 1095–1102. <https://doi.org/10.1257/aer.91.4.1095>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 26* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harymawan, I. (2018). Why do firms appoint former military personnel as directors? Evidence of loan interest rate in militarily connected firms in Indonesia. *Asian Review of Accounting*, 26(1), 2–18.
- Hill, R. C., Griffiths, W. E., & Lim, G. C. (2018). *Principles of econometrics* (5th ed.). Wiley Global Education US.
- Idris, F., Buchdadi, A. D., Muttaqien, M. R., & Hariguna, T. (2020). The role of the board of director with political connection for increasing firm value. *Accounting*, 6(6), 1285–1290.
- Lowry, R. (1996). *The armed forces of Indonesia*. Allen & Unwin.
- Nuradawiyah, A., & Susilawati, S. (2020). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan (studi kasus pada perusahaan indeks LQ45). *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 218–232.
- Pratama, V. Y., & Setiawan, D. (2019). Political connection and firm value in Indonesia. *Sebelas Maret Business Review*, 3(2), 1–7. <https://doi.org/10.20961/smb.r.v3i2.14932>
- Saunders, M. N. K., Lewis, P., & Thornhill, A. (2023). *Research methods for business students* (9th ed.). Pearson Education.
- Sharma, P., Cheng, L. T. W., & Leung, T. Y. (2020). Impact of political connections on Chinese export firms' performance: Lessons for other emerging markets. *Journal of Business Research*, 106, 24–34. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.08.037>
- Tangke, P. (2019). Pengaruh political connection dan foreign ownership terhadap nilai perusahaan melalui corporate social responsibility. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah*, 14(1), 1–15.