

**PENGARUH LEVERAGE TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN DAN DIVERSITAS
PRODUK SEBAGAI VARIABEL MODERASI**
(Studi pada perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2007-2014)



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)

pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Disusun Oleh:

Pratama Septanoris

12030112130045

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

UNIVERSITAS DIPONEGORO

SEMARANG

2016

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Pratama Septanoris
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112130045
Fakultas/ Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN DAN DIVERSITAS
PRODUK SEBAGAI VARIABEL MODERASI**
Dosen Pembimbing : Prof. Dr. H. Muchamad Syafruddin, M.Si, Akt

Semarang, 18 Januari 2016

Dosen Pembimbing,

(Prof. Dr. H. Muchamad Syafruddin, M.Si,Akt)

NIP. 1962 0416 198803 1003

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Pratama Septanoris
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112130045
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP
KINERJA PERUSAHAAN DAN DIVERSITAS
PRODUK SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 29 Februari 2016

Tim Penguji:

1. Prof. Dr. H. Muchamad Syafruddin, M.Si, Akt (.....)
2. Anis Chariri, S.E., M.Com., Ph.D., Ak., C.A. (.....)
3. Adityawarman, S.E., M.Acc., Ak. (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Pratama Septanoris, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DAN DIVERSITAS PRODUK SEBAGAI VARIABEL MODERASI**, adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian saya terbukti melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 18 Januari 2016

Yang membuat pernyataan,

(Pratama Septanoris)

NIM: 12030112130045

ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the effect of leverage on corporate performance and diversity of the products as measured by the Herfindahl index as a moderating variable.

Population of this research using public traded insurance companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2007-2014. The determination of sample in this research is done by using purposive sampling method. The total number of samples in this study was 88 samples. After passing the data processing stage, there were 8 samples that were not relate to purposive sampling method and 17 of data outliers, so the final number of viable sample is 63 sample. The Method of analysis in this study is using multiple regression analysis.

Hypothesis test results showed that the leverage has a positive and significant impact on the performance of the company and product diversity have a significant effect moderating the relationship.

Keywords : leverage, the company's performance, diversity of products, the insurance company

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari *leverage* terhadap kinerja perusahaan dan diversitas produk yang diukur dengan Herfindahl indeks sebagai variabel moderasi.

Populasi dari penelitian ini menggunakan perusahaan asuransi *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2007–2014. Penentuan sample dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah total sample dalam penelitian ini adalah 88 sample. Setelah melewati tahap pengolahan data, terdapat 8 sampel data yang tidak sesuai dengan metode pengumpulan data dan 17 data *outlier*, sehingga jumlah sample akhir yang layak adalah 63 sample. Alat uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda.

Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan dan diversitas produk berpengaruh signifikan memoderasi hubungan tersebut.

Kata Kunci : *leverage*, kinerja perusahaan, diversitas produk, perusahaan asuransi

MOTO DAN PERSEMBAHAN

“Jenius adalah 1% Inspirasi dan 99% keringat. Tidak ada yang dapat menggantikan kerja keras”

(Thomas Alfa Edison)

“Jika kita mempunyai keinginan yang kuat dalam hati, maka seluruh alam semesta akan bahu-membahu mewujudkannya”

(Ir. Soekarno)

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Bapak dan ibu saya

Ketiga adik-adik saya

Sahabat dan teman-teman saya

Dan setiap orang yang mendukung saya yang tidak dapat saya sebut satu per satu

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan atas rahmat dan karunia yang Tuhan Maha Esa berikan kepada penulis karena berkat dan rahmatnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Pengaruh *Leverage* Terhadap Kinerja Perusahaan dan Diversitas Produk sebagai Variabel Moderasi**”. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi syarat untuk menyelesaikan program sarjana (S1) pada program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa campur tangan pihak-pihak lain yang mendukung penulis dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Manat Siburian dan Ibu Normawati selaku orang tua tercinta yang selalu mendukung, memberikan nasihat, motivasi dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Dr. Suharnomo, S.E, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
3. Prof. Dr. Muchamad Syafruddin, M.Si., Akt selaku dosen pembimbing dan Kepala Jurusan Akuntansi yang telah memberikan bimbingan, nasihat dan motivasi kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
4. Dr. P. Basuki Hadiprajitno MBA, MAcc, Akt. selaku dosen wali.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah memberikan dan mengajarkan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama menempuh studi.
6. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah membantu kelancaran proses administrasi.
7. Ketiga adik-adik, Grace, Laura dan Alerik beserta keluarga besar yang selalu memberi dukungan kepada penulis.

8. Irene Maitri Pandansari, sebagai sahabat terdekat yang selalu ada disaat suka dan duka, yang selalu menemani dan memberikan dukungan saat mengalami kesulitan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
9. Sahabat-sahabat kontrakan FPIH, Indra Prakoso, Hariadi Prayogo, dan Fahri Muhammad untuk dukungannya selama penulisan skripsi.
10. Kepada teman-teman BM 14, Anin, devy, Amel, Ipeh, Dinta, Meyke, Qorri, Rahmi, Bina dan Sheila atas pengalamannya.
11. Kepada KATANYA 1 KELUARGA, Roni, Rizal, Dadan, Okti, Niku, Maesa, Junior, Ismi, Igmaniar, Gilang, Ema, Bella, Barra, Sasa, Alsa atas perjalanan selama bangku kuliah.
12. Teman-teman bimbingan pak Syaf, Ibna, Inan, Fadhil, Maya, Diah, Windhy, Cornel, Dita, Ivana, Riza, Nurinda, Bintang, Ajeng, Shely, Pipit, Septika atas bantuannya semoga kita sukses bersama.
13. Keluarga besar BEM FEB Undip khususnya divisi Kesma yang telah bekerja sama selama 1 tahun pengurusan.
14. Keluarga besar IAAS Lc Undip khususnya divisi Project yang telah berjuang terus demi tercapainya cita-cita sosial.
15. Teman-teman selama KKN, Keraton Dukutalit, atas pengalaman dan kebersamaannya selama menjalani KKN.
16. Semua pihak yang telah membantu kelancaran penulisan skripsi ini baik secara langsung atau tidak langsung yang tidak bisa penulis sebut satu persatu.

Akhir kata, penulis menyadari keterbatasan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Untuk itu penulis mohon maaf apabila banyak kesalahan yang penulis perbuat baik sengaja maupun tidak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Penulis

Pratama Septanoris

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK.....	vi
MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	7
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	7
1.3.2 Kegunaan Penelitian.....	8
1.4 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TELAAH PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Teori Agensi.....	11
2.1.2 Teori <i>Trade-Off</i>	13
2.2 Penelitian Terdahulu.....	14

2.3	Kerangka Pemikiran.....	18
2.4	Hipotesis	20
2.4.1	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	20
2.4.2	Pengaruh Diversitas Produk terhadap Hubungan <i>Leverage</i> dan Kinerja Perusahaan.....	22
BAB III METODE PENELITIAN.....		24
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	24
3.1.1	Kinerja Perusahaan.....	24
3.1.2	Leverage	25
3.1.3	Diversitas Produk	25
3.2	Populasi dan Sampel	26
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	27
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	27
3.5	Metode Analisis	28
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	29
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	29
3.5.2.1	Uji Normalitas.....	29
3.5.2.2	Uji Heteroskedastisitas	30
3.5.3	Uji Hipotesis.....	30
3.5.3.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	31
3.5.3.2	Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	32
3.5.3.3	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		33
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	33
4.2	Analisis Data.....	34

4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	35
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	38
4.2.2.1 Hasil Uji Normalitas	38
4.2.2.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	43
4.2.3 Pengujian Hipotesis.....	46
4.2.3.1 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	46
4.2.3.2 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	47
4.2.3.3 Hasil Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	48
4.3 Intepretasi Hasil	51
4.3.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	51
4.3.2 Pengaruh Diversitas Produk terhadap Hubungan <i>Leverage</i> dan Kinerja Perusahaan.....	52
BAB V PENUTUP.....	54
5.1 Simpulan	54
5.2 Keterbatasan.....	55
5.3 Saran	55
DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	59

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel	27
Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel	34
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	36
Tabel 4.3 <i>One Sample</i> Kolmogrov-Smirnov Model 3.1	41
Tabel 4.4 <i>One Sample</i> Kolmogrov-Smirnov Model 3.2	43
Tabel 4.5 Hasil uji Glejser Model 3.1	44
Tabel 4.6 Hasil uji Glejser Model 3.2	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Determinasi (R^2)	47
Tabel 4.8 Hasil Uji F	48
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t Model 3.1	49
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik t Model 3.2	50
Tabel 4.11 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	50

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	20
Gambar 4.1 Histogram Uji Normalitas Model 3.1.....	39
Gambar 4.2 P-Plot Uji Normalitas Model 3.1.....	40
Gambar 4.3 Histogram Uji Normalitas Model 3.2.....	41
Gambar 4.4 P-Plot Uji Normalitas Model 3.2.....	42
Gambar 4.5 Hasil uji <i>Scatterplot</i> model 3.1.....	44
Gambar 4.6 Hasil Uji <i>Scatterplot</i> Model 3.2	45

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran I Daftar Nama Perusahaan Sampel	60
Lampiran II Hasil Output SPSS Model 3.1	61
Lampiran III Hasil Output SPSS Model 3.2	66

BAB I

PENDAHULUAN

Bab pertama berisikan pendahuluan yang menjelaskan (i) latar belakang dilakukannya penelitian terhadap faktor *leverage* dan diversitas produk pada suatu perusahaan asuransi yang mempengaruhi kinerja perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, (ii) rumusan masalah, (iii) tujuan serta kegunaan dari penelitian ini serta (iv) sistematika penulisan yang disajikan sebagai berikut.

1.1 Latar Belakang Masalah

Pada era globalisasi saat ini, organisasi atau perusahaan dituntut untuk mengubah strategi dalam menghadapi permasalahan dunia bisnis agar dapat mencapai target laba yang diharapkan. Pencapaian tingkat laba perusahaan perlu dilakukan agar penilaian kinerja perusahaan dianggap baik dan mampu memenuhi harapan para pemegang saham. Tingkat persaingan yang tinggi dan risiko bisnis yang dihadapi perusahaan dapat menjadi penghambat bagi perusahaan dalam mencapai target perusahaan atau target laba yang diharapkan. Foong dan Idris (2012) berpendapat bahwa permasalahan tersebut dapat diatasi apabila manajemen menggunakan strategi yang tepat bagi perusahaan yang dikelolanya. Mekanisme atau strategi yang dapat digunakan bagi perusahaan yaitu pengelolaan pendanaan hutang yang dimiliki dan diversitas produk atau keragaman produk.

Manajemen selaku pengelola sumber daya yang dimiliki perusahaan diharapkan tetap berfokus pada tingkat laba yang dimiliki. Menurut Wild

(2003:407) profit atau laba merupakan selisih pendapatan dan keuntungan setelah dikurangi dengan beban dan kerugian. Laba merupakan salah satu pengukur aktivitas operasi yang dihitung berdasarkan akuntansi akrual. Perusahaan dalam hal ini dipandang sebagai suatu sistem yang memproses masukan untuk menghasilkan keluaran. Perusahaan berusaha menghasilkan keluaran yang nilainya lebih tinggi dari nilai masukannya. Menurut Simamora (2002), laba yang diperoleh perusahaan dapat mempertahankan kelangsungan hidup serta dapat melihat baik atau buruknya kinerja perusahaan.

Industri asuransi dalam dunia bisnis berbeda dengan industri lainnya dalam mendapatkan pendanaan bagi operasional perusahaannya. Pendanaan tersebut menjadi sumber daya bagi perusahaan untuk mendapatkan keuntungan (Roy dan Witt, 1976). Bagi perusahaan asuransi yang mendapatkan sejumlah pendanaan dari penjualan produk asuransinya, kinerja perusahaan tersebut dapat dikatakan baik apabila perusahaan tersebut mampu menilai risiko atas produk asuransi yang dijual dan mengelola sejumlah pendanaan yang diperoleh dari produk yang telah mereka jual untuk dialokasikan kembali sebagai investasi agar mendapatkan sejumlah keuntungan dari investasi tersebut (Kyerboah dan Coleman, 2007).

Sumber daya dan kapabilitas yang berbeda antar masing-masing perusahaan asuransi menyebabkan terjadinya perbedaan dalam menetapkan strategi yang digunakan untuk menjalankan operasi bisnisnya. Keputusan manajemen dalam mengelola sumber daya dan menetapkan strategi yang digunakan dalam perusahaan akan mempengaruhi keuntungan yang didapat dari

optimalisasi struktur modal yang digunakan (Modigliani dan Miller, 1958). Porter (1985) berpendapat bahwa perusahaan asuransi yang menetapkan fokus pada satu strategi memilih bersaing mendapatkan keuntungan dari satu target pasar. Perusahaan asuransi lain menetapkan strategi dengan meragamkan penawaran produk asuransi agar dapat bersaing dan mendapatkan keuntungan dari beberapa segmen pasar.

Operasi bisnis yang dijalankan oleh perusahaan asuransi bergantung dari jumlah pendanaan yang dihimpun dari klien atau nasabah atas produk yang mereka jual. Peningkatan jumlah pendanaan yang bersumber dari klien tersebut akan meningkatkan tingkat *leverage*. Tingkat *leverage* dalam jumlah yang tepat mampu membawa keuntungan bagi perusahaan (Kyereboah dan Coleman, 2007) karena manajemen memiliki kesempatan untuk menggunakan sebagian pendanaannya tersebut untuk investasi dan biaya operasi perusahaan.

Semakin besarnya perusahaan asuransi cenderung diikuti dengan jumlah pendanaan yang tinggi akibat proporsi liabilitas yang semakin besar dari premi-premi yang didapatkan oleh perusahaan. Dengan meningkatnya jumlah liabilitas maka akan meningkatkan tingkat risiko *leverage* yang tinggi bila dibandingkan dengan perusahaan yang lebih kecil (Cummins dan Sommer, 1996). Hal ini menuntut para manajer untuk mampu bertindak dengan baik dalam pemilihan keputusan risiko yang sifatnya ekonomi dan sesuai dengan keinginan para pemegang saham untuk menghasilkan keuntungan atas setiap keputusan (Berger dan Patti, 2006).

Menurut Foong dan Idris (2012), salah satu keputusan manajemen untuk mengatasi risiko yang dihadapi oleh perusahaan adalah dengan menggunakan strategi diversitas atau keragaman produk dengan mengurangi risiko yang timbul atas suatu produk asuransi. DeYoung dan Rice (2004) menyatakan bahwa diversifikasi pada lembaga jasa keuangan mengindikasikan perubahan dan peningkatan pendapatan seturut dengan tingginya tingkat *leverage*. Elango, *et al* (2008) juga menemukan hasil yang serupa bahwa terdapat keuntungan tambahan dari alokasi investasi atas dana yang dimiliki perusahaan yang menggunakan variasi produk dalam strateginya.

Lewellen (1971) menyatakan bahwa strategi keragaman produk yang digunakan oleh perusahaan asuransi cenderung meningkatkan jumlah hutang yang lebih besar. Peningkatan hutang tersebut disebabkan karena perusahaan memiliki kesempatan untuk mendapatkan sumber pendanaan lain selain produk utama perusahaan dan kebutuhan dana yang lebih besar untuk membentuk segmen produk baru membutuhkan biaya operasional baru. Kondisi ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang terdiversifikasi memiliki tingkat *leverage* yang lebih tinggi dari pada yang tidak terdiversifikasi (Comment dan Jarel, 1995 ; Belkaoui dan Bannister, 1994). Baumol dan Braunstein (1997) berpendapat mengenai kondisi tersebut bahwa perusahaan yang melakukan diversifikasi pada produk-produk dalam industri yang sejenis dapat saling bersinergi antar produk. *Leverage* dalam hal ini hutang sebagai sumber daya yang ada dan kemampuan untuk memproduksi produk asuransi mereka dapat saling mengurangi biaya operasi (Varadarajan, 1986).

Beberapa peneliti terdahulu telah meneliti pengaruh *leverage* dan diversitas produk yang berpengaruh terhadap kinerja. Penelitian yang dilakukan Kyereboah dan Coleman (2007) menemukan hubungan positif dan signifikan antara *leverage* dan kinerja pada lembaga keuangan mikro. Foong dan Idris (2012) pada penelitiannya menemukan hubungan negatif dan signifikan antara *leverage* terhadap kinerja perusahaan asuransi dan diversitas produk memoderasi hubungan tersebut. Mereka berpendapat bahwa hasil negatif terjadi karena adanya regulasi yang begitu kuat pada penetapan tarif produk sehingga mereka tidak dapat mengontrol risiko pada pasar.

Berdasarkan latar belakang dan hasil penelitian-penelitian terdahulu maka penelitian lebih lanjut dengan variabel-variabel serupa berupa *leverage* dan diversitas produk serta kinerja perusahaan masih perlu dilakukan. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan asuransi yang ada di Indonesia. Judul penelitian ini adalah “**PENGARUH *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DAN DIVERSITAS PRODUK SEBAGAI VARIABEL MODERASI**” (Studi pada perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia).

1.2 Rumusan Masalah

Persaingan yang semakin ketat menuntut perusahaan untuk dapat terus mempertahankan eksistensinya dalam pasar. Bagi perusahaan asuransi, dana nasabah merupakan sumber pendanaan untuk tetap mempertahankan dan menjalankan operasi perusahaan. Peningkatan jumlah dana premi yang terkumpul

oleh perusahaan mampu membawa profit yang tinggi pula bagi perusahaan asuransi tetapi tidak menutup kemungkinan membawa kerugian.

Pemilihan hutang dalam struktur kapital merupakan hal yang dapat dilakukan meningkatkan kinerja perusahaan. Tinggi tingkat *leverage* dan rendahnya ekuitas mampu mengurangi biaya agensi dan meningkatkan nilai perusahaan dengan memaksa manager untuk bertindak sesuai dengan keinginan para pemegang saham. Menurut Kyereboah dan Coleman (2007) pada penelitian mereka, tingginya *leverage* akan mampu meningkatkan tingkat profit yang didapat pada perusahaan keuangan mikro.

Penelitian Roy dan Witt (1976) berpendapat bahwa peningkatan *leverage* tidak selamanya mampu membawa dampak baik bagi kinerja perusahaan asuransi jika tidak terkontrol antara peningkatan premi yang didapat dengan peningkatan kerugian *underwriting*. Pembentuk segmen produk oleh perusahaan perlu dilakukan berdasarkan perhitungan yang tepat. Lewellen (1971) berpendapat bahwa variasi produk yang dibentuk oleh perusahaan cenderung akan membawa kapasitas *debt* yang lebih besar. Dana yang terkumpul pada jumlah yang tepat dapat meningkatkan keuntungan bagi perusahaan, maka dari itu perusahaan membentuk diversifikasi pada produk segmen pasar yang lebih luas agar target management tercapai.

Foong dan Idris (2012) berpendapat bahwa *leverage* pada perusahaan asuransi mempunyai pengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan asuransi dan diversitas produk memoderasi hubungan *leverage* dengan kinerja perusahaan.

Penelitian lebih lanjut perlu dilakukan karena masih banyaknya perdepatan dalam penggunaan hutang dan diversitas produk dalam suatu perusahaan. Oleh karena hal tersebut peneliti terdorong untuk meneliti hubungan *leverage* dan diversitas produk terhadap kinerja perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas mengenai hubungan antara *leverage*, diversitas produk dan kinerja perusahaan asuransi, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap kinerja perusahaan asuransi ?
2. Apakah diversitas produk mempengaruhi hubungan antara *leverage* dengan kinerja perusahaan asuransi?

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Pada bagian sub-bab ini akan menjelaskan tentang tujuan dan manfaat dari penelitian yang dilakukan sebagai berikut:

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan dengan rumusan masalah yang diuraikan dalam penelitian, maka tujuan yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk meneliti dan menganalisis *leverage* berpengaruh secara positif terhadap kinerja perusahaan asuransi.
2. Untuk meneliti dan menganalisis, variasi produk mempengaruhi hubungan *leverage* terhadap kinerja perusahaan asuransi.

1.3.2 Kegunaan Penelitian

Pada bagian kegunaan penelitian dijelaskan kegunaan penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat digunakan perusahaan untuk dapat memahami kondisi perusahaannya tersebut. Mereka dapat menganalisis apakah mereka perlu meningkatkan kepemilikan *leverage* atau meningkatkan variasi produknya atau menggabungkan keduanya untuk mendapatkan strategi yang tepat bagi perusahaan.

2. Bagi Investor

Penelitian ini berguna sebagai salah satu pedoman teknikal bagi investor dalam menganalisis apakah kondisi perusahaan tersebut dalam resiko yang masih dapat diterima untuk pengambilan keputusan ekonomi.

3. Bagi Kreditur

Penelitian ini dapat menjadi pertimbangan apakah kreditur memberikan pinjaman atau tidak kepada perusahaan dengan melihat sisi *leverage* dari perusahaan.

4. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan bukti empiris mengenai tingkat *leverage* dan variasi produk perusahaan serta sebagai referensi bagi peneliti lain yang ingin meneliti fenomena tersebut.

1.4 Sistematika Penulisan

Penelitian ini disusun dengan sistematika yang secara berurutan terdiri dari beberapa bab, yaitu: Bab I Pendahuluan, Bab II Telaah Pustaka, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Hasil dan Analisis, dan Bab V Penutup. Deskripsi masing-masing bab akan dijelaskan sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini diuraikan latar belakang, perumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II TELAAH PUSTAKA

Bab ini menjelaskan landasan teori dan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis yang akan diuji.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menguraikan metode penelitian yang akan digunakan dalam melakukan analisis meliputi variabel penelitian, definisi operasional, jenis dan sumber data, dan metode analisis data penelitian.

BAB IV HASIL DAN ANALISIS

Bab ini dijelaskan mengenai deskripsi dari objek penelitian, analisis data, dan interpretasi hasil sesuai dengan teknik analisis yang telah digunakan.

BAB V PENUTUP

Bab ini menguraikan mengenai penutup yang terdiri dari kesimpulan hasil penelitian yang telah dilakukan, keterbatasan penelitian dan saran bagi penelitian selanjutnya.