

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVERSIFIKASI  
TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN  
DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
SEBAGAI VARIABEL MODERATING**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Multinasional yang terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 – 2017)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)  
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Diponegoro

Disusun Oleh:

**FIRZA ARIESKA**  
**NIM. 12030114130186**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS DIPONEGORO  
SEMARANG  
2019**

**PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama Penyusun	Firza Arieska
Nomor Induk Mahasiswa	12030114130186
Fakultas/Departemen	Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi
Judul Skripsi	<b>PENGARUH KEBIJAKAN DIVERSIFIKASI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DENGAN <i>INVESTMENT OPPORTUNITY SET</i> SEBAGAI VARIABEL MODERATING (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Multinasional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 – 2017)</b>
Dosen Pembimbing	Puji Harto, S.E., M.Si., Akt., Ph.D

Semarang, 26 Maret 2019

Dosen Pembimbing,

  
Puji Harto, S.E., M.Si., Akt., Ph.D

NIP. 197505272000121001

## PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun                      Firza Arieska

Nomor Induk Mahasiswa            12030114130186

Fakultas/Departemen                Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi

Judul Skripsi                         **PENGARUH KEBIJAKAN DIVERSIFIKASI  
TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN  
DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
SEBAGAI VARIABEL MODERATING (Studi  
Empiris pada Perusahaan Manufaktur  
Multinasional yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2014 – 2017)**

Dosen Pembimbing                  Puji Harto, S.E., M.Si., Akt., Ph.D

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal                      15 April 2019

Tim Penguji

1. Puji Harto, S.E., M.Si., Akt., Ph.D



(.....)

2. Shiddiq Nur Rahardjo, S.E., M.Si., Akt.



(.....)

3. Dr. Totok Dewayanto, SE., M.Si., Akt., CA.



(.....)

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Firza Arieska, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **PENGARUH KEBIJAKAN DIVERSIFIKASI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL MODERATING (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Multinasional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 – 2017)**, 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 salin itu, 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 disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya 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, 26 Maret 2019

Yang membuat pernyataan,



Firza Arieska

NIM. 12030114130186

## MOTO DAN PERSEMBAHAN

*“Improvise. Adapt. Overcome.”*

*“I’m not interested in what people think about me. I’m not Michael Schumacher.”*

*(Kimi-Matias Räikkönen)*

*“It Just Works.”*

*(Todd Howard)*

*“Courage isn't a tap you can turn on or off. Courage isn't permanent. it's a tenuous and fickle thing. Courage and cowardice exist in every man.”*

*(Jack Kelso, LA Noire)*

**Skripsi ini saya persembahkan untuk:**

Ayah, Ibu, Kakak, Adik, Keluarga besar, dan Teman-Teman yang mendukung saya untuk tugas akhir ini.

## **ABSTRACT**

*The company should have a goal to make a profit and to be able to attract more investors to invest more in the company so that they can still compete in a healthy manner with other companies. One way to facilitate the acquisition of goals is to carry out a diversification strategy for the company, from geographical and goods segments. This strategy has been carried out by developed countries by expanding goods products abroad and producing various goods segments. With this strategy, it is expected to improve company performance and expand the opportunity for investors to be able to invest more in the company. This study aims for analyzing the effect of diversification to firm performance with investment opportunity set as moderation variable.*

*This research uses sample from manufacturing company that listed at Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2014-2017. With using purposive sampling, researcher has found 33 companies as research sample. So that with 4 year scope it has found 132 financial statements from company which has been analyzed. The analysis method of this study using multiple regression analysis.*

*The result findings in this study indicate that the manufacture companies without moderation of investment opportunity set, geographic diversification has no significant effect with financial performance and has significant positive effect with market performance. Segment diversification has significant negative effect with financial performance and has significant positive effect with market performance. If there is a moderation effect of investment opportunity set, the moderation effect of investment opportunity set has no significant effect for the effect of diversification for firm performance.*

***Keywords: Geographic diversification, segment diversification, financial performance, market performance, investment opportunity set***

## ABSTRAK

Perusahaan sudah seharusnya mempunyai tujuan untuk memperoleh keuntungan dan semampunya dapat menarik investor lebih untuk menanam modal lebih ke perusahaan agar tetap dapat bersaing secara sehat dengan perusahaan lainnya. Salah satu cara untuk mempermudah untuk memperoleh tujuan yaitu melakukan strategi diversifikasi perusahaan, dari geografis dan segmen barang. Strategi tersebut telah banyak dilakukan oleh negara maju dengan mengekspansikan produk barang ke luar negeri dan memproduksi beraneka segmen barang. Dengan strategi tersebut, diharapkan dapat meningkatkan kinerja perusahaan dan memperluas kesempatan investor untuk dapat lebih berinvestasi ke perusahaan tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh diversifikasi terhadap kinerja perusahaan dengan set kesempatan investasi sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2014-2017. Dengan menggunakan teknik purposive sampling, peneliti telah memperoleh 33 perusahaan sebagai sampel penelitian. Sehingga dengan 4 tahun pengamatan terdapat 132 laporan keuangan pada perusahaan yang dianalisis. Metode analisis pada penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil temuan yang diperoleh pada penelitian ini bahwa pada perusahaan manufaktur jika tanpa adanya moderasi set kesempatan investasi, diversifikasi geografis tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kinerja keuangan dan berpengaruh positif terhadap kinerja pasar. Diversifikasi segmen berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan dan berpengaruh positif terhadap kinerja pasar. Apabila dengan adanya dampak moderasi pada set kesempatan investasi, peran moderasi set kesempatan investasi tidak berpengaruh signifikan pada pengaruh diversifikasi terhadap kinerja perusahaan.

**Kata kunci: Diversifikasi geografis, diversifikasi segmen, kinerja keuangan, kinerja pasar, set kesempatan investasi**

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan berkah, rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVERSIFIKASI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DENGAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET SEBAGAI VARIABEL MODERATING (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Multinasional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 – 2017)”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Pendidikan Program Sarjana (S-1) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna dan di dalamnya banyak kekurangan karena pada dasarnya tidak ada ciptaan manusia yang sempurna. Oleh karena itu setiap kritik, saran dan masukan sangat diharapkan penulis agar menjadi karya yang lebih baik lagi. Semoga skripsi ini bermanfaat dan memberikan informasi. Akhir kata, terima kasih atas dukungan yang diberikan kepada berbagai pihak.

Pada kesempatan ini penulis akan menyampaikan terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang selalu memberikan petunjuk, kesempatan, dan memberikan solusi untuk kesulitan tugas akhir saya.
2. Keluarga saya yang terdiri atas kedua orang tua, Rofiq Chilmy dan Titiek Februhartati, kakak Faizan Aditya dan adik Frisca Arfieta

yang selalu memberikan dukungan dalam segala bentuk dan menjadi alasan utama terselesaikannya tugas akhir saya.

3. Keluarga besar saya yang selalu memberikan dukungan dan doa selama kuliah dan mengerjakan tugas akhir.
4. Bapak Prof. Dr. Yos Johan Utama, S.H., M.Hum., selaku Rektor Universitas Diponegoro.
5. Bapak Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
6. Bapak Fuad, S.E.T., M.Si., Akt., Ph.D. selaku Kepala Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
7. Bapak Agung Juliarto, S.E., M.Si., Akt., Ph.D. selaku Sekretaris Jurusan Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro
8. Bapak Puji Harto, S.E., M.Si., Akt., Ph.D. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan nasehat, petunjuk dan bimbingan serta arahan baik dalam konteks akademis dan nilai-nilai kehidupan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar.
9. Bapak Dr Dwi Ratmono, S.E., M.Si. selaku dosen wali yang telah memberikan bantuan dan saran selama studi di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
10. Seluruh dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro terkhusus yang telah memberikan ilmu dan nasihatnya.

Serta seluruh staf Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang membantu selama masa perkuliahan.

11. Himpunan Mahasiswa Departemen Akuntansi yang telah berbagi banyak informasi dan berbagi canda tawa dan ilmu yang bermanfaat dalam berbagai kegiatan yang telah dilaksanakan.
12. Teman-teman dari Cukman Club dan Cukman Kedua yang telah mengisi waktu luang untuk hiburan dan telah membantu dalam tugas akhir saya.
13. Teman-teman dari GBK yang telah memberikan pengalaman, kebersamaan, serta canda tawa yang telah mengisi hidup selama perkuliahan.
14. Keluarga besar EECC FEB UNDIP Batch VI dan VII yang selalu memberikan canda tawa dan kebersamaan selama kepengurusan serta sebagai tempat penulis untuk bertanya banyak hal terkhusus dalam penulisan skripsi ini.
15. Keluarga besar SM FEB UNDIP 2017 yang telah memberikan kesan dan pesan tentang kebersamaan selama kepengurusan.
16. Teman – teman seperbimbingan Mr. Puji Squad, Habi, Intan, Nadya, Felisia, Shindy yang telah berbagi suka duka kebersamaan serta bantuan – bantuan yang diberikan dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

17. Tim KKN II Desa Yosorejo, Siwalan, Pekalongan, yang telah menjadi keluarga baru dan tempat penulis untuk mencurahkan segala keluh kesah.
18. Teman-teman Akuntansi Undip, para senior dan junior, serta teman-teman lain yang tidak dapat dituliskan namanya satu per satu yang telah memberikan bantuan dan dukungan secara tidak langsung. Senang sekali rasanya penulis dapat berkenalan dengan kalian. Semoga pertemanan kita tidak hanya terpaut di bangku perkuliahan.
19. Seluruh pihak yang penulis kenal dan telah membantu penulis dalam segala hal termasuk penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semarang, 26 Maret 2019



Firza Ariéska

NIM. 12030114130186

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN .....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
1.4. Sistematika Penelitian .....	11
BAB II TELAAH PUSTAKA .....	13
2.1. Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu.....	13
2.1.1. Teori Pandangan Kekuatan Pasar ( <i>Market Based View</i> ).....	13
2.1.2. Teori Kontinjensi .....	14
2.1.3. Diversifikasi .....	16
2.1.3.1. <i>Geographic Diversification</i> .....	17
2.1.3.2. <i>Segment Diversification</i> .....	17
2.1.4. Kinerja Perusahaan.....	20
2.1.4.1. Financial Performance (ROA).....	21
2.1.4.2. Market Performance (Stock Return).....	22
2.1.5. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> .....	23
2.1.6. Variabel Kontrol.....	25
2.2. Penelitian Terdahulu .....	28

2.3.	Kerangka Pemikiran .....	36
2.4.	Perumusan Hipotesis .....	38
2.4.1.	Geographic Diversification dan Financial Performance .....	38
2.4.2.	Geographic Diversification dan Market Performance .....	39
2.4.3.	Segment Diversification dan Financial Performance.....	40
2.4.4.	Segment Diversification dan Market Performance .....	41
2.4.5.	<i>Geographic Diversification</i> dan <i>Financial Performance</i> dengan <i>Investment Opportunity Set</i> sebagai moderasi .....	42
2.4.6.	<i>Geographic Diversification</i> dan <i>Market Performance</i> dengan <i>Investment Opportunity Set</i> sebagai moderasi .....	43
2.4.7.	Segment Diversification dan Financial Performance dengan Investment Opportunity Set sebagai moderasi.....	45
2.4.8.	Segment Diversification dan Market Performance dengan Investment Opportunity Set sebagai moderasi.....	46
BAB III METODE PENELITIAN .....		47
3.1.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	47
3.1.1.	Variabel Independen .....	47
3.1.2.	Variabel Dependen.....	49
3.1.2.1.	Financial Performance (ROA) .....	49
3.1.2.2.	Market Performance (Stock Return).....	50
3.1.3.	Variabel Moderating .....	50
3.1.4.	Variabel Kontrol.....	51
3.1.4.1.	Firm Size .....	51
3.1.4.2.	Capital Intensity .....	52
3.1.4.3.	Profitability .....	52
3.1.4.4.	Debt to Asset Ratio.....	52
3.1.4.5.	Advertising .....	53
3.2.	Populasi dan Sampel .....	53
3.3.	Jenis dan Sumber Data .....	54
3.4.	Metode Pengumpulan Data .....	54
3.5.	Metode Analisis Data .....	54
3.5.1.	Uji Statistik Deskriptif.....	54
3.5.2.	Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....	55
3.5.3.	Uji Analisis Regresi Moderasi ( <i>Moderating Regression Analysis</i> ).....	56
3.5.4.	Uji Asumsi Klasik .....	57

3.5.4.1.	Uji Normalitas .....	57
3.5.4.2.	Uji Multikolinieritas .....	58
3.5.4.3.	Uji Heteroskedastisitas .....	59
3.5.4.4.	Uji Autokolerasi .....	59
3.5.5.	Uji Hipotesis .....	60
3.5.5.1.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	60
3.5.5.2.	Uji Statistik t.....	60
3.5.5.3.	Uji Statistik F .....	61
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>62</b>
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	62
4.2.	Analisis Data .....	63
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	63
4.2.2.	Uji Asumsi Klasik .....	68
4.2.2.1.	Uji Multikolinieritas .....	69
4.2.2.2.	Uji Autokorelasi .....	72
4.2.2.3.	Uji Heteroskedastisitas .....	77
4.2.2.4.	Uji Normalitas .....	81
4.3.	Pengujian Hipotesis .....	92
4.3.1.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	92
4.3.2.	Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	97
4.3.3.	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	99
4.4.	Interpretasi Hasil .....	112
4.4.1.	Geographic Diversification dan Financial Performance .....	112
4.4.2.	Geographic Diversification dan Market Performance .....	112
4.4.3.	Segment Diversification dan Financial Performance.....	113
4.4.4.	Segment Diversification dan Market Performance .....	114
4.4.5.	Geographic Diversification dan Financial Performance dengan Investment Opportunity Set sebagai moderasi.....	115
4.4.6.	Geographic Diversification dan Market Performance dengan Investment Opportunity Set sebagai moderasi.....	116
4.4.7.	Segment Diversification dan Financial Performance dengan Investment Opportunity Set sebagai moderasi.....	117
4.4.8.	Segment Diversification dan Market Performance dengan Investment Opportunity Set sebagai moderasi.....	118
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>119</b>

5.1. Kesimpulan.....	119
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	121
5.3. Saran.....	122
DAFTAR PUSTAKA .....	123

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	29
Tabel 4.1 Sampel Data Penelitian .....	62
Tabel 4.2 Analisis Data Deskriptif .....	64
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas dengan <i>Tolerance</i> dan VIF (Regresi 1) .....	69
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas dengan <i>Tolerance</i> dan VIF (Regresi 2) .....	70
Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas dengan <i>Tolerance</i> dan VIF (Regresi 3) .....	70
Tabel 4.6 Uji Multikolinieritas dengan <i>Tolerance</i> dan VIF (Regresi 4) .....	70
Tabel 4.7 Uji Multikolinieritas dengan <i>Tolerance</i> dan VIF (Regresi 5) .....	71
Tabel 4.8 Uji Multikolinieritas dengan <i>Tolerance</i> dan VIF (Regresi 6) .....	71
Tabel 4.9 Uji Autokolerasi (Regresi 1) .....	73
Tabel 4.10 Uji Autokolerasi (Regresi 2) .....	73
Tabel 4.11 Uji Autokolerasi (Regresi 3) .....	74
Tabel 4.12 Uji Autokolerasi (Regresi 4) .....	75
Tabel 4.13 Uji Autokolerasi (Regresi 5) .....	75
Tabel 4.14 Uji Autokolerasi (Regresi 6) .....	76
Tabel 4.15 Hasil Uji Normalitas (Regresi 1) .....	83
Tabel 4.16 Hasil Uji Normalitas (Regresi 2) .....	84
Tabel 4.17 Hasil Uji Normalitas (Regresi 3) .....	86
Tabel 4.18 Hasil Uji Normalitas (Regresi 4) .....	87
Tabel 4.19 Hasil Uji Normalitas (Regresi 5) .....	89
Tabel 4.20 Hasil Uji Normalitas (Regresi 6) .....	90
Tabel 4.21 Uji Koefisien Determinasi dan Uji Signifikansi Simultan (Regresi 1) .....	93
Tabel 4.22 Uji Koefisien Determinasi dan Uji Signifikansi Simultan (Regresi 2) .....	93
Tabel 4.23 Uji Koefisien Determinasi dan Uji Signifikansi Simultan (Regresi 3) .....	93
Tabel 4.24 Uji Koefisien Determinasi dan Uji Signifikansi Simultan (Regresi 4) .....	94
Tabel 4.25 Uji Koefisien Determinasi dan Uji Signifikansi Simultan (Regresi 5) .....	94
Tabel 4.26 Uji Koefisien Determinasi dan Uji Signifikansi Simultan (Regresi 6) .....	94

Tabel 4.27 Uji Signifikan Parameter Individual (Regresi 1).....	100
Tabel 4.28 Uji Signifikan Parameter Individual (Regresi 2).....	100
Tabel 4.29 Uji Signifikan Parameter Individual (Regresi 3).....	101
Tabel 4.30 Uji Signifikan Parameter Individual (Regresi 4).....	102
Tabel 4.31 Uji Signifikan Parameter Individual (Regresi 5).....	103
Tabel 4.32 Uji Signifikan Parameter Individual (Regresi 6).....	104

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	37
Gambar 4.1 <i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas (Regresi 1).....	78
Gambar 4.2 <i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas (Regresi 2).....	78
Gambar 4.3 <i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas (Regresi 3).....	79
Gambar 4.4 <i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas (Regresi 4).....	79
Gambar 4.5 <i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas (Regresi 5).....	80
Gambar 4.6 <i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas (Regresi 6).....	80
Gambar 4.7 Grafik <i>P-Plot Normality</i> (Regresi 1) .....	82
Gambar 4.8 Grafik Histogram (Regresi 1) .....	82
Gambar 4.9 Grafik <i>P-Plot Normality</i> (Regresi 2) .....	83
Gambar 4.10 Grafik Histogram (Regresi 2) .....	84
Gambar 4.11 Grafik <i>P-Plot Normality</i> (Regresi 3) .....	85
Gambar 4.12 Grafik Histogram (Regresi 3) .....	85
Gambar 4.13 Grafik <i>P-Plot Normality</i> (Regresi 4) .....	86
Gambar 4.14 Grafik Histogram (Regresi 4) .....	87
Gambar 4.15 Grafik <i>P-Plot Normality</i> (Regresi 5) .....	88
Gambar 4.16 Grafik Histogram (Regresi 5) .....	88
Gambar 4.17 Grafik <i>P-Plot Normality</i> (Regresi 6) .....	89
Gambar 4.18 Grafik Histogram (Regresi 6) .....	90

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran A Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	129
Lampiran B Daftar Outlier .....	132
Lampiran C Statistik Deskriptif .....	139
Lampiran D Output Spss Regresi 1 .....	140
Lampiran E Output Spss Regresi 2 .....	144
Lampiran F Output Spss Regresi 3 .....	148
Lampiran G Output Spss Regresi 4 .....	152
Lampiran H Output Spss Regresi 5 .....	156
Lampiran I Output Spss Regresi 6 .....	160

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

Pada Bab pertama, peneliti menjelaskan pendahuluan dan maksud peneliti melakukan penelitian. Bab ini menjelaskan latar belakang penelitian, rumusan masalah penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penelitian.

### **1.1. Latar Belakang Masalah**

Di era globalisasi ini, sudah banyak perusahaan asing yang beroperasi di Indonesia. Akses persaingan yang semakin meluas dan semakin bebas membuat banyak perusahaan asing beroperasi di Indonesia lebih banyak dari sebelumnya. Apalagi dengan mudahnya penanaman modal asing (PMA) di Indonesia Perusahaan asing melalui penanaman modal asing melakukan aktivitas tersebut untuk meningkatkan kinerja perusahaannya dari segi keuangan berupa biaya produksi yang lebih rendah dan pemanfaatan pajak lokal dan pasar perusahaan melalui pengembalian saham di negara asing yang diharapkan lebih menguntungkan. Penanaman modal asing sendiri adalah kegiatan menanamkan modal untuk menjalankan usaha di Indonesia yang dilakukan oleh penanam modal asing, baik murni modal asing maupun sebagian dengan modal dalam negeri. Dengan adanya penanaman modal asing maka rintangan dan persaingan perdagangan makin tinggi bagi perusahaan lokal. Contoh perusahaan asing yang masuk di Indonesia adalah Shell dengan penjualan migas dari luar negeri lalu mulai beroperasi di Indonesia, Grab yang bermarkas di Singapura dan mulai

beroperasi di Indonesia, dan Xiaomi dari Tiongkok dengan menjual berbagai produk barang elektronik dan mulai banyak menjual barangnya di Indonesia.

Adanya pergerakan penanaman modal asing di Indonesia membuat beberapa perusahaan lokal di Indonesia juga mengikuti langkah perusahaan asing. Langkah Indonesia salah satunya mengeksport barang produksi dan membuat lebih banyak jenis barang. Adanya risiko tambahan biaya seperti pengembangan, bahan baku yang belum biasa diolah oleh perusahaan tersebut, penambahan tenaga kerja, dan biaya lainnya, namun produksi lebih banyak aneka jenis sebenarnya dapat menambah keuntungan yang lebih, seperti pada produksi dan penjualan barang utama perusahaan tersebut. Contoh yang relevan adalah perusahaan Indofood yang telah memproduksi aneka jenis barang seperti makanan ringan, mie instan, minuman, dan barang lainnya. Indofood telah memproduksi berbagai aneka barang dan Indofood tetap bertahan dan tetap mendapatkan keuntungan dari penjualan aneka ragam barang.

Kegiatan menambah lokasi perusahaan atau membuat aneka ragam jenis produksi untuk memaksimalkan keuntungan dan memperoleh perhatian lebih kepada pengguna laporan dan informasi keuangan disebut dengan diversifikasi secara ekonomi. Diversifikasi secara geografis dan secara segmen sudah biasa dilakukan oleh negara maju dibuktikan dengan banyaknya produk non lokal yang dijual di beberapa toko dengan berbeda jenis toko. Diversifikasi juga sudah mulai dilakukan oleh beberapa perusahaan lokal di Indonesia, sesuai dengan penjelasan diatas.

Perusahaan yang beroperasi di Indonesia, terutama yang telah terdaftar di BEI, sudah seharusnya mempunyai kewajiban untuk melaporkan laporan keuangan yang dibutuhkan oleh pihak yang berkepentingan seperti investor, pemegang saham, dan pihak berkepentingan lainnya yang menggunakan laporan keuangan tersebut untuk kepentingan tertentu. Pihak yang berkepentingan melihat faktor – faktor keuangan dari laporan keuangan di BEI. Salah satu informasi yang dianalisa adalah kinerja keuangan dan kinerja pasar saham. Komponen kinerja keuangan dilihat dari keuntungan perusahaan yang diperoleh dan komponen aset serta kewajiban yang tersedia pada laporan keuangan. Kinerja keuangan juga akan mempengaruhi kinerja pasar saham perusahaan tersebut. Kinerja pasar saham dilihat dari pergerakan laba emiten yang terdapat pula dari laporan keuangan serta peristiwa – peristiwa lainnya seperti inflasi dan valuasi saham yang terdapat di internasional.

Harto (2005) mengatakan bahwa:

“Diversifikasi merupakan strategi pengembangan usaha dengan cara memperluas segmen bisnis maupun geografis, diversifikasi dapat dilakukan dengan membuka lini usaha baru, memperluas lini produk yang ada, memperluas wilayah pemasaran produk, membuka kantor cabang, melakukan merger dan akuisisi dan cara yang lainnya.”

Diversifikasi usaha perusahaan dilakukan selain untuk memperbanyak keuntungan dan memasarkan nama perusahaan lebih dikenal oleh masyarakat non lokal, diversifikasi perusahaan juga memperkuat keunggulan usaha serta mampu bersaing dengan kompetitor perusahaan lain. Diversifikasi perusahaan juga dapat memperkecil risiko investasi karena perusahaan bergerak pada berbagai sektor daerah bisnis. Diversifikasi juga mampu memperkenalkan ke pihak investor

bahwa perusahaan mampu bersaing dan membuktikan bahwa perusahaan dapat bergerak dengan lebih baik dari sebelumnya. Selain itu, perusahaan diharapkan mempunyai sumber pendapatan yang banyak dari berbagai sektor daerah tempat pencaharian.

Komponen yang mempengaruhi kinerja keuangan dan kinerja saham adalah kondisi dari diversifikasi geografis dan segmen produk. Dengan pembangunan dan penyebaran perusahaan di berbagai negara, diharapkan keuntungan yang diperoleh dapat meningkat lalu nilai perusahaan meningkat. Oleh karena itu, perusahaan yang aktif pada perdagangan internasional harus memelihara persediaan, menjaga transaksi, dan memperhatikan nilai mata uang asing tertentu pada aktivitas operasi. Kegiatan ini dilakukan untuk membuka peluang memperoleh keuntungan karena adanya perubahan nilai tukar, sekaligus untuk mengurangi peluang menanggung risiko rugi (Kuncoro & Suhardjono, 2002).

Diversifikasi segmen perusahaan dapat juga mempengaruhi kinerja keuangan dan kinerja pasar saham adalah pengendalian dari. Pangsa pasar yang bervariasi akan menyebabkan strategi penjualan atau jasa yang dilakukan oleh perusahaan akan berbeda. Dengan perbedaan strategi perusahaan antara perusahaan asal dengan perusahaan diluar asal berdiri, maka penghasilan dari operasional perusahaan dan penghasilan diluar operasi perusahaan serta pengeluaran biaya akan berbeda – beda, baik itu akan lebih menguntungkan atau lebih merugikan.

Adanya ketidakjelasan pada studi apakah perusahaan multinasional mampu mengambil keuntungan dari operasi yang terdiversifikasi untuk mengurangi dampak yang tersebar luas guncangan permintaan. Selama beberapa tahun, produksi *offshoring* negara - negara berkembang termasuk Cina, India, Vietnam, dan Indonesia menjadi lebih diinginkan dan populer untuk perusahaan multinasional karena biaya tenaga kerja rendah, bahan baku murah dan nilai tukar mata uang asing yang menguntungkan (Ferreira & Prokopets, 2009). Manfaat lain dari produksi global mungkin termasuk akses ke pasar lokal baru dan penciptaan pengetahuan baru dan nilai baru (Handfield, 1994; Dunning, 1998; Cantwell, 2009; Ellram, *et al.*, 2013). Dengan memanfaatkan portofolio dari basis produksi global lintas batas, perusahaan multinasional telah mampu mengurangi operasional secara keseluruhan risiko dan meningkatkan kinerja perusahaan (Lee & Makhija, 2009; Christopher & Holweg, 2017).

Semakin banyak transaksi yang dipertukarkan antara mitra bisnis internal dan eksternal lintas batas dapat mengakibatkan operasional kompleksitas dan karenanya menimbulkan tantangan yang sangat besar (Meixell & Gargeya, 2005) dan menimbulkan beban biaya (Tong & Reuer, 2007). Mengingat manfaat dan risiko yang terkait dengan diversifikasi geografis dalam skala global, tidak mengherankan jika ada studi tentang dampak diversifikasi mengungkapkan hasil yang beragam. Dalam studi ini, peneliti menetapkan untuk menilai diversifikasi yang sebenarnya dengan menangani faktor yang mendasari hasil campuran ini. Pertama adalah penelitian ini berpendapat bahwa pandangan yang tampaknya bertentangan tentang dampak diversifikasi geografis pada perusahaan kinerja

dapat dikaitkan dengan pengawasan terhadap peran kinerja operasional di Indonesia memediasi hubungan antara diversifikasi geografis dan kinerja perusahaan multinasional. Bahkan, teramati hal itu literatur yang ada belum secara eksplisit membahas peran mediasi dari kinerja operasional (Allen & Pantzalis, 1996; Tang & Tikoo, 1999; Lee & Makhija, 2009; Belderbos *et al.*, 2013). Kedua, perubahan besar dalam keputusan strategis perusahaan memerlukan sejumlah besar sumber daya, yang dapat menyebabkan penurunan kinerja laba jangka pendek; sebaliknya, nilai tambah strategis keputusan dapat dipertimbangkan secara menguntungkan oleh pemangku kepentingan sebagai investasi untuk meningkatkan jangka panjang kinerja (Chauvin & Hirschey, 1993; Santos, *et al.*, 1993). Studi ini kontras keduanya kinerja jangka pendek dan kinerja diversifikasi geografis jangka panjang.

Beberapa penelitian terdahulu terkait diversifikasi geografis, diversifikasi segmen, kinerja keuangan, kinerja pasar, dan set kesempatan investasi telah banyak dilakukan sebelumnya. Pada penelitian sebelumnya kebanyakan dilakukan di negara maju seperti di beberapa negara yang terbilang negara maju (Cho, *et al.*, 2017), Italia (Delbufalo, *et al.*, 2016), dan Taiwan (Lee, 2017). Penelitian ini sebelumnya telah diteliti dengan data yang terdapat di Indonesia seperti contoh penelitian pada Harto (2007) mengenai diversifikasi korporat terhadap kinerja perusahaan dengan tiga *dummy* perusahaan yaitu segmentasi, perdagangan dan jasa, dan properti dan real estat. Contoh lainnya adalah Yuliani, *et al.*, (2012) yang meneliti diversifikasi terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan set kesempatan investasi sebagai variabel mediasi di perusahaan Indonesia. Hasil

pada penelitian diversifikasi terhadap kinerja perusahaan juga berbeda. Hasil penelitian pada pengaruh diversifikasi terhadap kinerja perusahaan menunjukkan positif (Yuliani, *et al.*, 2012; Delbufalo, *et al.*, 2016; Cho, *et al.*, 2017), negatif (Amyulianthy & Sari, 2013; Christiningrum, 2015; Cho, *et al.*, 2017; Lee, 2017), dan tidak berpengaruh signifikan (Harto, 2007; Sulastri, 2015; Salindeho, *et al.*, 2018). Perbedaan dengan penelitian sebelumnya adalah penelitian ini melanjutkan penelitian Cho, *et al.* (2017) dengan menambahkan variabel set kesempatan investasi (IOS) sebagai variabel moderasi dan beberapa variabel kontrol seperti *firm size*, *capital intensity*, *profitability*, *DAR*, dan *advertising*. Hal ini mendorong peneliti untuk meneliti tentang pengaruh kebijakan diversifikasi terhadap kinerja perusahaan dengan *investment opportunity set* sebagai variabel moderating dengan studi pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Indonesia.

Berdasarkan latar belakang yang dijelaskan diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVERSIFIKASI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DENGAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET SEBAGAI VARIABEL MODERATING (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Multinasional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 – 2017)”**.

## **1.2. Rumusan Masalah**

Jumlah perusahaan manufaktur di Indonesia sangat banyak. Dengan banyaknya perusahaan tentu persaingan antar perusahaan untuk meraup keuntungan sebanyak-banyaknya sangat ketat. Perusahaan tentu tidak mempertahankan strateginya selama bertahun-tahun seiring perkembangan pasar

dan saingannya. Dengan itu, salah satu strategi perusahaan untuk mencapai tujuan finansial dan pasar adalah dengan perlakuan diversifikasi. Diversifikasi perusahaan yaitu melakukan penganekaragaman produksi atau lokasi perusahaan untuk memaksimalkan keuntungan dan memperoleh kepercayaan yang lebih kepada pemegang saham.

Diversifikasi perusahaan dapat mempermudah perusahaan untuk mencapai tujuan yang tentunya diketahui banyak khalayak umum, yaitu memperoleh keuntungan dan memperoleh pandangan yang baik pada internal perusahaan dan pihak eksternal perusahaan. Dengan menambah ruang lingkup penjualan perusahaan dapat menambah keuntungan dari perusahaan yang hanya melakukan penjualan tunggal. Diversifikasi perusahaan berguna untuk dapat memperkenalkan produk perusahaan tersebut ke masyarakat yang lebih luas hingga di luar pusat perusahaan tersebut. Selain itu, diversifikasi dapat menarik lebih investor untuk menanamkan modal ke perusahaan tersebut. Diversifikasi perusahaan telah banyak dilakukan di berbagai negara maju dan dikatakan berhasil dilakukan (Cho *et al.*, 2017). Diversifikasi perusahaan seharusnya dapat berhasil dilakukan pada perusahaan manufaktur di negara berkembang, khususnya di Indonesia.

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah pengaruh *Geographic Diversification* terhadap *Financial Performance*?

2. Apakah pengaruh *Geographic Diversification* terhadap *Market Performance*?
3. Apakah pengaruh *Segment Diversification* terhadap *Financial Performance*?
4. Apakah pengaruh *Segment Diversification* terhadap *Market Performance*?
5. Apakah pengaruh interaksi *Geographic Diversification* terhadap *Financial Performance* dengan *Investment Opportunity Set* sebagai moderasi?
6. Apakah pengaruh interaksi *Geographic Diversification* terhadap *Market Performance* dengan *Investment Opportunity Set* sebagai moderasi?
7. Apakah pengaruh interaksi *Segment Diversification* terhadap *Financial Performance* dengan *Investment Opportunity Set* sebagai moderasi?
8. Apakah pengaruh interaksi *Segment Diversification* terhadap *Market Performance* dengan *Investment Opportunity Set* sebagai moderasi?

### **1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijelaskan di atas, maka tujuan penelitian pada penelitian ini adalah:

1. Menganalisis apakah pengaruh *Geographic Diversification* terhadap *Financial Performance*.
2. Menganalisis apakah pengaruh *Geographic Diversification* terhadap *Market Performance*.
3. Menganalisis apakah pengaruh *Segment Diversification* terhadap *Financial Performance*.

4. Menganalisis apakah pengaruh *Segment Diversification* terhadap *Market Performance*.
5. Menganalisis apakah pengaruh interaksi *Geographic Diversification* terhadap *Financial Performance* dengan *Investment Opportunity Set* sebagai moderasi.
6. Menganalisis apakah pengaruh interaksi *Geographic Diversification* terhadap *Market Performance* dengan *Investment Opportunity Set* sebagai moderasi.
7. Menganalisis apakah pengaruh interaksi *Segment Diversification* terhadap *Financial Performance* dengan *Investment Opportunity Set* sebagai moderasi.
8. Menganalisis apakah pengaruh interaksi *Segment Diversification* terhadap *Market Performance* dengan *Investment Opportunity Set* sebagai moderasi.

Penelitian ini memiliki manfaat dari berbagai aspek. Manfaat penelitian ini antara lain:

1. Aspek Teoritis

- a. Menambah pengetahuan umum mengenai *Geographic Diversification*, *Segment Diversification*, *Investment Opportunity Set*, *Financial Performance*, *Market Performance*.
- b. Dapat memahami bagaimana hubungan antara variabel diatas sesuai dengan hasil penelitian yang terdapat di penelitian ini.
- c. Sebagai acuan dan masukan untuk peneliti selanjutnya sebagai acuan penelitian selanjutnya.

d. Sebagai bukti empiris terhadap peneliti sebelumnya.

## 2. Aspek Praktisi

a. Hasil penelitian ini diharapkan untuk meningkatkan kepedulian pada pentingnya diversifikasi untuk tujuan perusahaan.

b. Hasil penelitian ini dapat digunakan untuk investor dan pengguna lainnya dalam mengambil keputusan dalam kepentingan masing-masing.

## 3. Aspek Akademisi

a. Sebagai referensi untuk studi dan penelitian selanjutnya yang relevan.

### **1.4. Sistematika Penelitian**

Penulisan penelitian disusun secara sistematis sesuai dengan urutan penulisan. Penulisan penelitian terdiri dari 5 bab, yaitu Bab I tentang Pendahuluan, Bab II tentang Telaah Pustaka, Bab III tentang Metode Penelitian, Bab IV tentang Hasil dan Analisis, dan Bab V tentang Penutup. Penjelasan masing – masing bab diatas adalah sebagai berikut:

#### **BAB I: PENDAHULUAN**

Bab ini menjelaskan tentang latar belakang penelitian dilakukan, merumuskan masalah pada penelitian, memberikan tujuan penelitian ini dilakukan, memberikan manfaat pada hasil penelitian, dan penjelasan sistematika penulisan penelitian ini sendiri.

#### **BAB II: TELAAH PUSTAKA**

Bab ini berisi tentang teori yang melandasi penelitian, kerangka dari berbagai variabel dan hipotesis sehingga menjadi sebuah pemikiran dari teori pada penelitian, dan hipotesis itu sendiri yang berasal dari landasan teori dan kerangka pemikiran.

### BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini memuat tentang bagaimana penelitian dilakukan. Penelitian dilakukan dengan pencarian variabel yang sesuai, jenis dan sumber data yang sesuai dengan penelitian. Lalu pada bab ini menjelaskan bagaimana metode data dikumpulkan dan bagaimana juga metode analisa penelitian ini.

### BAB IV: HASIL DAN ANALISIS

Bab ini membahas tentang objek penelitian secara deskriptif seperti deskripsi variabel yang relevan dengan penelitian. Lalu, Bab ini juga menjelaskan analisa data – data yang telah dikumpulkan dengan alat atau teknik analisis yang bisa digunakan sehingga menciptakan hasil olah data yang digunakan salah satunya untuk menguji hipotesis.

### BAB V: BAB PENUTUP

Bab ini menjelaskan tentang simpulan yang bukan merupakan ringkasan hasil penelitian. Selain itu, bab penutup juga menjelaskan kelemahan dari hasil analisa dari data yang telah diolah dan saran yang akan disampaikan kepada pihak yang berkepentingan atau pembaca.