

**PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN DENGAN AGENCY COST SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2016**

Oleh :

Nama : Tias Agustiningrum

NIM : 36140538

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk  
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**April 2018**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

# PENGESAHAN

## PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DENGAN *AGENCY COST* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2016

Diajukan Oleh

Nama : Tias Agustiningrum

NIM : 36140538

Jakarta, 12 April 2018

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Dr. Carmel Meiden S.E., M.Si., Ak.,C.A)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2018



## ABSTRAK

Tias Agustiningrum / 36140538 / 2017 / Pengaruh Strategi Diversifikasi Terhadap Kinerja Perusahaan dengan *Agency Cost* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016 / Pembimbing: Dr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si

Persaingan dunia usaha yang semakin ketat dengan bertambahnya jumlah pesaing memaksa perusahaan untuk mengembangkan usahanya yang salah satunya dengan diversifikasi. Penelitian ini sendiri bertujuan untuk meneliti pengaruh strategi diversifikasi terhadap kinerja perusahaan yang dimoderasi oleh *agency cost*. Strategi diversifikasi pada penelitian ini diuji lebih lanjut berdasarkan keterkaitan antar segmen yang terbagi menjadi dua yaitu *related diversification* dan *unrelated diversification*.

Diversifikasi dilakukan perusahaan untuk memanfaatkan kelebihan kapasitas sumber daya, meningkatkan kekuatan pasar, menstabilkan pendapatan usaha, dan atas kepentingan agen. Teori Agensi menjelaskan hubungan antara prinsipal dan agen. Dalam strategi diversifikasi sendiri terdapat motif agen didalamnya yang menjelaskan bahwa agen menggunakan strategi diversifikasi untuk meningkatkan kemakmurannya dan menurunkan risiko manajerial walaupun dapat mencederai kepentingan pemilik.

Level diversifikasi diukur menggunakan indeks entropi dan kinerja perusahaan diukur menggunakan *excess value of firm*. Selain itu terdapat *agency cost* sebagai variabel moderasi dengan proksi *asset turnover*. Terdapat 3 variabel kontrol berupa ukuran perusahaan, tingkat hutang, dan umur perusahaan. Sampel yang digunakan dari sektor industri manufaktur selama periode 2014-2016. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *non-probability sampling* dengan metode *judgment purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda untuk menguji hubungan antar variabel yang digunakan dan *moderate regression analysis* untuk menguji pengaruh variabel moderasi.

Setelah melewati beberapa uji terdiri dari asumsi klasik (normalitas, heteroskedastisitas, multikolinieritas, dan autokorelasi) serta uji statistik F dan uji t didapat beberapa hasil. Secara simultan variabel diversifikasi total dan diversifikasi parsial (*related* dan *unrelated diversification*), *agency cost* berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Kedua, diversifikasi total dan diversifikasi parsial (*related* dan *unrelated diversification*) berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Ketiga, variabel moderasi *agency cost* tidak terbukti memperlemah pengaruh positif total diversifikasi terhadap kinerja perusahaan. Keempat, variabel moderasi *agency cost* tidak terbukti memperlemah pengaruh positif diversifikasi parsial (*related diversification* dan *unrelated diversification*) terhadap kinerja perusahaan.

Terdapat beberapa kesimpulan yaitu bahwa diversifikasi total dan diversifikasi parsial (*related diversification* dan *unrelated diversification*) berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Selain itu *agency cost* tidak cukup bukti dapat memperlemah pengaruh diversifikasi maupun diversifikasi parsial (*related diversification* dan *unrelated diversification*) terhadap kinerja perusahaan.



## ABSTRACT

Tias Agustiningrum / 36140538 / 2017 / Diversification Strategy's Effect on Corporate Performance with Agency cost as Moderating Variable Which Listed In Indonesia Stock Exchange Periode 2014-2016 / Advisor: Dr. Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si

The high competition in the business world with many competitors has forced the company to develop its business, one of them by diversification. This study aims to examine the effect of diversification strategy on company performance moderated by agency cost. The diversification strategy in this study is further tested based on the inter-segment relationship that is divided into two, namely related diversification and unrelated diversification.

Diversification is done by companies to take advantage of resource overcapacity, increasing market power, stabilizing business revenue, and for the benefit of agents. The Agency Theory explains the relationship between principal and agent. In its own diversification strategy, there is an agent motive in it that explains that the agent uses a diversification strategy to increase its prosperity and lower managerial risk even if it can injure the owner's interests.

The diversification level is measured using the entropy index and firm performance measured using the excess value of the firm. It also agency cost as moderation variable with asset turnover as proxy. There are 3 control variables in the form of company size, debt level, and age of the company. Samples used from the manufacturing sector during the period 2014-2016. Sampling technique using non-probability sampling technique with judgment purposive sampling method. Data analysis techniques used multiple linear regression analysis to test the relationship between variables used and moderate regression analysis to test the effect of moderation variable.

Through several tests of classical assumption, statistical test f and test t produce results. First, there is a simultaneous effect between the variable of total diversification, partial diversification (related and unrelated diversification), and control variable to company performance. Second, total diversification and partial diversification (related and unrelated diversification) partially have a significant positive affect the company performance. Third, variable agency cost can't weaken the positive effect of total diversification to company performance. Fourth, variable agency cost can't weaken the positive effect of partial diversification (related diversification and unrelated diversification) to company performance.

The conclusions are total diversification and partial diversification (related diversification and unrelated diversification) significantly has a positive affect on company's performance. In addition, agency cost is not enough evidence to weaken the relationship between total diversification and company performance, also the same result has been found in the relationship between partial diversification (related and unrelated diversification) and company performance.



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan dengan *Agency Cost* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2016”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat kelulusan bagi mahasiswa untuk menyelesaikan program pendidikan Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Melalui kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Carmel Meiden S.E., M.Si., Ak., C.A selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk membimbing peneliti sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik..
2. Kedua orang tua dan semua saudara penulis yang telah memberikan doa, semangat, material, dan dukungan kepada penulis selama masa penyusunan skripsi.
3. Segenap dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang dengan kesabaran dan dedikasi telah membekali penulis dengan memberikan ilmu dan pemahaman selama menjalankan proses kuliah Pendidikan Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi.
4. Semua teman-teman jurusan Akuntansi, UKM Rohis Al-Ashri yang telah mendukung dan mendampingi penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi.





5. Seluruh Staff dan Karyawan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie serta semua pihak yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung dalam menyelesaikan penyusunan skripsi namun tidak dapat disebutkan satu-per-satu.

Dengan berbagai kekurangan yang masih ada di dalam penulisan skripsi ini, penulis menerima dan mengharapkan saran dan kritik dari para pembaca. Penulis berharap dengan adanya skripsi ini pembaca mendapatkan informasi maupun pengetahuan baru yang bermanfaat.

Jakarta, Februari 2018

Penulis

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta dimiliki IBI KIGS (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR ISI

PENGESAHAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
ABSTRAK .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
ABSTRACT .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
KATA PENGANTAR .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
DAFTAR ISI .....	1
DAFTAR TABEL .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
DAFTAR GAMBAR .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
DAFTAR LAMPIRAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB I PENDAHULUAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
B. Identifikasi Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
C. Batasan Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
D. Batasan Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
E. Rumusan Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
F. Tujuan Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
G. Manfaat Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. Landasan Teoritis .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1. Teori Keagenan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2. Strategi Diversifikasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3. Kinerja Perusahaan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
B. Penelitian Terdahulu .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
C. Kerangka Pemikiran .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
D. Hipotesis .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB III METODE PENELITIAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. Obyek Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
B. Disain Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
C. Variabel Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1. Variabel Dependen .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2. Variabel Independen .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3. Variabel Moderasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

1. Di antara orang-orang yang mempunyai jabatan atau pekerjaan, pilihlah satu jabatan atau pekerjaan yang menurutmu paling banyak mengandung masalah dan pilihlah satu masalah yang menurutmu paling penting. Tuliskanlah masalah tersebut.

a. Penguji-penguji hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Penguji-penguji tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





Harap mengutip sebagai atau seluruhnya karena tulis ini tanpa mencantumkan nama penulis dan tahun terbit. Jika ingin mengutip sebagian atau seluruhnya, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

4. Variabel Kontrol.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
D. Teknik Pengumpulan Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
E. Teknik Pengambilan Sampel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
F. Teknik Analisis Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1. Statistik Deskriptif.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2. Uji Kesamaan Koefisien Regresi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3. Uji Asumsi Klasik .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4. Analisis Regresi Ganda .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5. Menilai Goodness of Fit Model .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
B. Analisis Deskriptif .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
C. Hasil Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1. Uji Kesesuaian Koefisien Regresi.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2. Asumsi Klasik .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3. Menilai <i>Goodness of Fit Model</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
D. Pembahasan.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
A. Simpulan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
B. Saran .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Ikhtisar Variabel Penelitian .....	42
Tabel 3.2	Sampel Penelitian .....	44

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 1 .....	33
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran 2 .....	34

**Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
    - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
  - Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan .....	78
Lampiran 2	Laporan Keuangan Perusahaan .....	80
Lampiran 3	Hasil Olah Data .....	86
Lampiran 4	Rincian Segmen Usaha dan Kode Usaha Perusahaan Sampel.....	107
Lampiran 5	Penelitian Terdahulu .....	111

**Hak Cipta Milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.