

PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI TERHADAP KINERJA

© PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL

SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Oleh :

Nama : Fabiola Chriselly

NIM : 33120175

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi
Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

d/h Institut Bisnis dan Informatika Indonesia (IBII)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

April 2016

- 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 IBKKG.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

PENGESAHAN

PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI TERHADAP KINERJA

PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL

SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Diajukan Oleh :

Nama : Fabiola Chriselly

NIM : 33120175

Jakarta, 29 April 2016

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Mulyani, S.E., M.Si.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2016

- Hak Cipta milik IBI KKG (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.



ABSTRAK

©

Hak Cipta milik IBI Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Fabiola Chriselly / 33120175 / 2016 / Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi / Pembimbing : Mulyani, S.E., M.Si.

2. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa menantumkan dan menyebutkan sumber.
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

Diversifikasi merupakan salah satu strategi yang digunakan manajer untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Namun, strategi tersebut tidak selalu berhasil dalam meningkatkan kinerja perusahaan. Banyak peneliti yang telah mengemukakan bukti empiris bahwa diversifikasi justru akan mengurangi kinerja perusahaan. Karena adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian tersebut menunjukkan adanya faktor lain yang mempengaruhi hubungan diversifikasi terhadap kinerja perusahaan. Maka, peneliti menambahkan pengungkapan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi yang diduga ikut memperkuat atau memperlemah pengaruh tersebut.

Studi ini meneliti pengaruh kepemilikan manajerial terhadap hubungan antara diversifikasi perusahaan yang diukur dengan indeks Herfindahl dan kinerja perusahaan yang diukur dengan ROA. Tujuan penelitian adalah untuk menemukan bukti empiris tentang pengaruh diversifikasi perusahaan terhadap kinerja perusahaan dan pengaruh kepemilikan manajerial terhadap hubungan antara diversifikasi perusahaan dan kinerja perusahaan.

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam rentang tahun 2012-2014. Sampel penelitian adalah sebanyak 33 perusahaan dengan 99 observasi. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda untuk hipotesis pertama dan analisis regresi linier berganda dengan variabel moderasi (*Moderated Regression Analysis*) untuk hipotesis kedua.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang negatif signifikan antara diversifikasi perusahaan dengan kinerja perusahaan dan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi tidak terbukti mampu memoderasi hubungan antara diversifikasi korporat dengan kinerja perusahaan.

Penelitian ini menunjukkan bahwa strategi diversifikasi yang dilakukan perusahaan di Indonesia belum memberikan hasil yang optimal terhadap kinerja perusahaan, namun justru menurunkan kinerja perusahaan. Selain itu, mekanisme pengawasan dalam bentuk kepemilikan manajerial juga tidak terbukti dapat mendorong manajer untuk menghasilkan keputusan-keputusan yang dapat meningkatkan kinerja perusahaan terdiversifikasi.

Kata Kunci : Strategi Diversifikasi, Kinerja Perusahaan, Kepemilikan Manajerial

ABSTRACT



Hak Cipta milik IBI IKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwick Kian Gie)

Dilarang

mengutip

sebagian

atau seluruh

karya tulis

ini tanpa

mencaat

rumkan

dan menyebu

lukan sumber.

a. Pengutipan

hanya untuk

kepentingan

pendidikan,

penelitian,

penulisan karya

ilmiah, penyusun

laporan,

b. Pengutipan

tidak merugikan

kepentingan

yang wajar

IBIKKG.

1. Fabiola Chriselly / 33120175 / 2016 / The Influence of Corporate Diversification to Firm Performance with Managerial Ownership as a Moderation Variable / Advisor : Mulyani, S.E., M.Si.

Diversification is a strategic option that many managers use to improve their firms' performance. However, the particular strategy does not promise a significant improvement in firms' performances. Researchers found empiric proofs that diversification might decrease the firms' performances. Some inconsistencies show that there might be another aspect that could possibly affect the relations between diversification and firms' performances. Therefore, researcher added managerial ownership as a moderating variable which is believed to affect the ups and downs of the particular aspect.

The purpose of this research was to determine the influence of diversification's policy to the firm performance and interaction of managerial ownership as moderating variable of performance in diversified firms. This research uses diversification's variable that is measured by Herfindahl index, financial performance is measured by Return on Assets(ROA).

There are 33 companies with 99 observation of manufacturing firms listed on the Indonesian Stock Exchange during 2012-2014 as sample of this research. The samples are obtained by using purposive sampling method. This research uses multiple regression analysis to test the first hypothesis and multiple regression analysis with the moderated regression (Moderated Regression Analysis) to test the second hypothesis.

The result of this research proves that diversification has negative significant influence to firm performance and managerial ownership can't significantly moderate the influence of diversification to firm performance.

This research shows that diversification strategy which being used by Indonesian firms are not giving optimum results to the firms' performances. Somehow, it decreases the firms' performances. Furthermore, managerial ownership is not proven in helping managers to produce brilliant decisions that could improve the performances of the diversified firms.

Keywords : Diversification Strategy, Firm Performance, Managerial Ownership

KATA PENGANTAR



Hak cipta milik IBKKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus atas segala berkat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan dengan judul “Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan dalam menyelesaikan studi sarjana S-1 Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bimbingan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis dengan ketulusan hati mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Mulyani, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, nasehat, teguran, dukungan dan motivasi yang membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Ibu Dosen dan seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan bekal ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
3. Kedua orang tuaku tercinta, doa, nasihat, motivasi, dan kasih sayang yang tak terhingga kepada penulis.
4. Adikku, Monica Michelly dan Steven Willie, untuk dukungan dan doa kepada penulis.
5. Angga Septianus yang selalu mendukung, menyemangati, membantu dalam penyusunan skripsi dengan tenaga, pikiran, doa dan perhatian untuk penulis sampai skripsi ini selesai.

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,

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin IBKKG.

Hyak Cipta Dilipung Indang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

6. Sahabat-sahabatku, Feliana Zapo, Anne Angelyn, Yoanni, Adi Wijaya, Elnatan

Titus, Alvina Elita Christine, Yulian Putra Wijaya, Grace Martana, Symphony

Sonata, Jessica Callista, Silvia Indriani, dan Lidia Marlesi atas semangat dan

dukungannya.

7. Tim di Marketing Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie, Ci Aay, Ci

Morry, Ci Natalia, Ci Tata, Ci Yuli, Pak Dede, Ci Maya, Petra, dan Jeffi atas

semangat dan dukungannya.

8. Teman-teman 12 IPA SMA St. Yoseph angkatan 10 atas kebersamaan, bantuan,

dan dorongan, motivasi, doa dan dukungannya dalam penyelesaian skripsi ini.

9. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini yang

tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, namun kiranya

dapat menjadi satu sumbang yang berarti dan penulis harapkan adanya saran dan kritik

untuk perbaikan di masa mendatang.

(C) **Hak cipta milik IBIKKG (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,
 - 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.

Jakarta, Februari 2016

Penulis

Fabiola Chriselly



DAFTAR ISI

| | |
|---------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN | ii |
| ABSTRAK | iii |
| ABSTRACT | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| DAFTAR ISI | vii |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Identifikasi Masalah | 4 |
| C. Batasan Masalah | 5 |
| D. Batasan Penelitian | 5 |
| E. Rumusan Masalah | 5 |
| F. Tujuan Penelitian | 6 |
| G. Manfaat Penelitian | 6 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA | 7 |
| A. Landasan Teoritis | 7 |

- Hak Cipta Diliungki Ulang-Ulang
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,
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IKKG.

| | |
|--|-----------|
| 1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)..... | 7 |
| 2. Strategi Diversifikasi | 9 |
| a. Pengertian Strategi..... | 9 |
| b. Bentuk Strategi Korporasi | 9 |
| c. Pengertian Strategi Diversifikasi | 10 |
| d. Bentuk Strategi Diversifikasi..... | 12 |
| e. Alasan Perusahaan Melakukan Diversifikasi | 16 |
| 3. Kinerja Perusahaan | 17 |
| 4. Kepemilikan Manajerial | 18 |
| B. Penelitian Terdahulu..... | 19 |
| C. Kerangka Pemikiran | 20 |
| 1. Diversifikasi Korporat dan Kinerja Perusahaan | 20 |
| 2. Peranan Kepemilikan Manajerial dalam Memoderasi Peningkatan Kinerja pada Perusahaan yang Terdiversifikasi | 21 |
| D. Hipotesis Penelitian | 22 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 23 |
| A. Obyek Penelitian | 23 |
| B. Disain Penelitian..... | 23 |
| C. Variabel Penelitian | 24 |
| 1. Variabel Independen..... | 24 |
| 2. Variabel Dependen | 24 |
| 3. Variabel Moderasi | 25 |
| 4. Variabel Kontrol..... | 25 |
| D. Teknik Pengumpulan Data | 26 |
| E. Teknik Pengambilan Sampel | 26 |

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,
 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.

| | |
|--|----|
| F. Teknik Analisis Data | 27 |
| 1. Statistik Deskriptif | 27 |
| 2. Metode Analisis | 27 |
| 3. Uji Asumsi Klasik | 28 |
| a. Uji Normalitas | 28 |
| b. Uji Heteroskedastisitas | 29 |
| c. Uji Multikolinearitas | 30 |
| d. Uji Autokorelasi | 30 |
| 4. Uji Hipotesis | 31 |
| a. Uji Signifikansi Simultan (Uji F) | 31 |
| b. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t) | 32 |
| c. Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 32 |
| BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN | 34 |
| A. Gambaran Umum Obyek Penelitian | 34 |
| B. Analisis Deskriptif | 37 |
| C. Hasil Penelitian | 40 |
| 1. Hasil Uji Asumsi Klasik | 40 |
| a. Hasil Uji Normalitas | 40 |
| b. Hasil Uji Heteroskedastisitas | 40 |
| c. Hasil Uji Multikolinearitas | 41 |
| d. Hasil Uji Autokorelasi | 42 |
| 2. Pengujian Hipotesis | 42 |
| a. Hipotesis I | 42 |
| 1) Hasil Uji F | 43 |
| 2) Hasil Uji t | 43 |

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwick 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.

(C)

Hak cipta milik IBI KKG (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 PUSTAKA

LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| 3) Hasil Uji Koefisien Determinasi..... | 43 |
| b. Hipotesis II | 44 |
| 1) Hasil Uji F | 45 |
| 2) Hasil Uji t | 45 |
| 3) Hasil Uji Koefisien Determinasi..... | 45 |
| 4) Hasil Analisis Regresi dengan Variabel Moderasi | 45 |
| D. Pembahasan | 46 |
| 1. Pengaruh Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan | 46 |
| 2. Kepemilikan Manajerial sebagai Pemoderasi Kinerja pada Perusahaan yang Terdiversifikasi | 47 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 50 |
| A. Kesimpulan..... | 50 |
| B. Saran | 51 |
| 52 | |
| | |

A)

B)

C)

D)

E)

F)

G)

H)

I)

J)

K)

L)

M)

N)

O)

P)

Q)

R)

S)

T)

U)

V)

W)

X)

Y)

Z)

AA)

BB)

CC)

DD)

EE)

FF)

GG)

HH)

II)

JJ)

KK)

LL)

MM)

NN)

OO)

PP)

QQ)

RR)

SS)

TT)

UU)

VV)

WW)

XX)

YY)

ZZ)

DAFTAR TABEL

(C) Hak Cipta milik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

| | |
|--|----|
| Tabel 2.1 Matriks Hasil Penelitian Terdahulu..... | 19 |
| Tabel 3.1 Kriteria Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i> | 31 |
| Tabel 4.1 Rincian Pemilihan Sampel Perusahaan Manufaktur | 34 |
| Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Obyek Penelitian | 35 |
| Tabel 4.3 Statistik Deskriptif..... | 37 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Data dengan Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> | 40 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji <i>Park</i> | 41 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas | 41 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji <i>Durbin-Watson</i> | 42 |
| Tabel 4.8 Hasil Pengujian Regresi Berganda pada Hipotesis I | 42 |
| Tabel 4.9 Hasil Pengujian Regresi Berganda pada Hipotesis II..... | 44 |

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mendapat izin dan menentumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun
 tanpa izin IBKKG.

DAFTAR GAMBAR

© 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 LAMPIRAN

(C) Hak Cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

| | | |
|----|--|----|
| 1. | Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan | 56 |
| | Lampiran 2 Perhitungan <i>Return on Assets</i> (ROA) | 58 |
| | Lampiran 3 Perhitungan Indeks <i>Herfindahl</i> (H)..... | 60 |
| | Lampiran 4 Perhitungan Kepemilikan Manajerial (KM) | 66 |
| | Lampiran 5 Perhitungan Ukuran Perusahaan (SIZE) | 68 |
| | Lampiran 6 Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH) dan Umur Perusahaan | 70 |
| | Lampiran 7 Data Perusahaan Per Variabel..... | 72 |
| | Lampiran 8 Hasil Analisis Deskriptif | 78 |
| | Lampiran 9 Hasil Uji Asumsi Klasik | 79 |
| | Lampiran 10 Hasil Analisis Regresi | 81 |
| | Lampiran 11 Hasil Uji F | 82 |
| | Lampiran 12 Hasil Uji t | 83 |
| | Lampiran 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi | 84 |

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,
 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.