

**PENGARUH LEVERAGE TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN PADA PERUSAHAAN RELATED  
DAN UNRELATED DIVERSIFICATION  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Skripsi Oleh**

**MUHAMMAD RULY MAULANA**

**01011281621089**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih*

*Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2020**

## **LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

### **PENGARUH LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN RELATED DAN UNRELATED DIVERSIFICATION DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : Muhammad Ruly Maulana  
Nim : 01011281621089  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

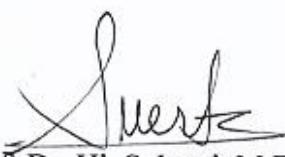
Tanggal Persetujuan

Tanggal

: 20 February 2020

Dosen Pembimbing

Ketua

  
Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom  
NIP. 195910231986012002

Tanggal

Anggota

: 24 February 2020

  
Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 198309302009121002

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### PENGARUH LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN RELATED DAN UNRELATED DIVERSIFICATION DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama : Muhammad Ruly Maulana  
NIM : 01011281621089  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 30 April 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Inderalaya, 30 April 2020

Ketua

Anggota

Anggota

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom  
NIP. 195910231986012002

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 198309302009121002

Dr. Kemas, M. Husni Thamrin, S.E., M.M  
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, SE., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## **SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH**

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muhammad Ruly Maulana  
NIM : 01011281621089  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

“ Pengaruh *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan *Related* dan *Unrelated Diversification* di Bursa Efek Indonesia “

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom  
Anggota : Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 5 Mei 2020

Pembuat Pernyataan

Muhammad Ruly Maulana

01011281621089

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

**“IF YOU NEVER TRY, YOU WILL NEVER KNOW”**

**(FIX YOU, COLDPLAY)**

**Dengan mengucapkan Alhamdulillah**

**Kupersembahkan skripsi ini untuk :**

- **Almamaterku**
- **Kedua Orang Tuaku**
- **Saudaraku**
- **Keluargaku**
- **Sahabat dan teman-temanku**

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi ini yang berjudul “**Pengaruh Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Related dan Unrelated Diversification di Bursa Efek Indonesia**”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan meraih gelar sarjana Ekonomi program strata satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang pengaruh *leverage* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan *related* dan *unrelated diversification* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2018. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Segala kesalahan dan kekurangan mutlak menjadi tanggung jawab penulis. Namun, apabila terdapat manfaat dalam skripsi ini, sesungguhnya semua itu mutlak petunjuk dari Allah SWT.

Demikian skripsi ini dibuat. Penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Indralaya, 5 Mei 2020

Pembuat Pernyataan

Muhammad Ruly Maulana

## **UCAPAN TERIMA KASIH**

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itulah pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Allah SWT, Tuhan Pencipta Alam Semesta. Terimakasih atas segala Rahmat, Hidayah serta Karunia-Mu hingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
2. Yth. Ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom selaku dosen pembibing Skripsi I, yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
3. Yth. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A M.Kom selaku dosen pembibing Skripsi II, yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
4. Yth Bapak Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U selaku dosen penguji seminar proposal dan Bapak Dr. Kemas. M. Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku penguji komprehensif yang telah memberikan saran dan masukan dalam penulisan skripsi.
5. Yth. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Yth. Bapak Dr. Kemas. M. Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Seketaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
8. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq. M.Si. selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Yth. Ibu Wita Farla WK, S.E., M.M. selaku Dosen Pembibing Akademik saya yang telah banyak memberikan masukan dan kritikan selama menempuh masa kuliah.
10. Kepada seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen, yang sangat berjasa dalam membentuk pemahaman dan pola pikir saya terhadap Manajemen sebagai ilmu dan Insyallah dalam prakteknya nanti.
11. Kedua Orang Tua, Papaku tercinta H. Ruslan Abdul Gani S.H dan mamaku Linda Widyawati yang tak henti-hentinya mendoakan serta memberi dukungan dan semangat, terima kasih untuk semua pengorbanan yang takkan pernah terbalas seumur hidup olehku.
12. Kakak ku, Andila Tiara Putri S.Kom dan Adik ku Diani Safitri, terima kasih atas perhatian, doa, saran dan dukungan yang tak henti-hentinya untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. Teman Dekatku, Faris Madaniy, Bilal Badrusalam dan Prabowo Pangestu terima kasih untuk kurang lebih 4 tahun ini telah mewarnai perkuliahan yang sangat indah. Semangat teman – teman semoga kita semua diberikan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi.
14. Teman Seperjuanganku, Yogi Purnama, Felix Prasetyo dan Ridho Saputra terima kasih untuk semua bantuan selama mengerjakan skripsi ini.
15. Teman – teman Manajemen 2016, terima kasih kalian semua. Semoga perjalanan hidup kalian dimudahkan dan dilancarkan.
16. Semua pihak yang telah membantu, yang terlibat dalam penulisan skripsi ini yang tidak disebutkan satu-persatu.

## ABSTRAK

### PENGARUH LEVERAGE TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN RELATED DAN UNRELATED DIVERSIFICATION DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Muhammad Ruly Maulana;  
Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom; Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dan perbedaan leverage terhadap kinerja keuangan pada perusahaan *related* dan *unrelated diversification* di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan tahun 2015-2018. Jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 15 perusahaan *related* dan 16 perusahaan *unrelated diversification*. Metode yang digunakan ialah metode kausal komparatif. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis statistik regresi linear berganda dan analisis variansi multivariat. Hasil penelitian disimpulkan bahwa *Short Debt to Asset Ratio* (SDAR), *Short Debt to Equity Ratio* (SDER), *Long Debt to Asset Ratio* (LDAR) dan *Long Debt to Equity Ratio* (LDER) berpengaruh negatif terhadap *Return on Asset* (ROA) pada perusahaan *related diversification* dan *unrelated diversification*. Secara simultan leverage berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan pada perusahaan *related diversification* dan *unrelated diversification*. Serta terdapat perbedaan pengaruh leverage terhadap kinerja keuangan antara perusahaan *related diversification* dan *unrelated diversification*.

Kata Kunci : Rasio Solvabilitas, Kinerja Keuangan, *Related Diversification* dan *Unrelated Diversification*.

#### Pembimbing I

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom  
NIP. 195910231986012002

#### Pembimbing II

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 198309302009121002

#### Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## **ABSTRACT**

### **THE EFFECT OF LEVERAGE ON FINANCIAL PERFORMANCE IN RELATED AND UNRELATED DIVERSIFICATION COMPANIES IN INDONESIA EXCHANGE**

*By:*

Muhammad Ruly Maulana;  
Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom; Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A

*This study aims to determine the effect and differences in leverage on financial performance in related and unrelated diversification companies on the Indonesia Stock Exchange. The data used in this study are secondary data obtained from the company's 2015-2018 annual report. The number of samples in this study were 15 related companies and 16 unrelated diversification companies. The method used is a comparative causal method. The data analysis technique used is multiple linear regression statistical analysis and multivariate analysis of variance. The results of the study concluded that Short Debt to Asset Ratio (SDAR), Short Debt to Equity Ratio (SDER), Long Debt to Asset Ratio (LDAR) and Long Debt to Equity Ratio (LDER) had a negative effect on Return on Asset (ROA) in companies related to diversification and unrelated diversification. Simultaneously leverage positively influences financial performance in companies related to diversification and unrelated diversification. And there are differences in the influence of leverage on financial performance between companies related to diversification and unrelated diversification.*

**Keywords :** Ratio Solvability, Financial Performance, Related Diversification and Unrelated Diversification.

*Advisor I*

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom  
NIP. 195910231986012002

*Advisor II*

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 198309302009121002

*Chairman of The Management Department*

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## **RIWAYAT HIDUP**

### **BIOGRAFI**

Nama	:	Muhammad Ruly Maulana
Jenis Kelamin	:	Laki Laki
Tempat, Tanggal Lahir	:	Palembang, 10 July 1998
Agama	:	Islam
Kewarganegaraan	:	Indonesia
Status	:	Belum Menikah
Alamat Rumah	:	Jl. Mayor Mahidin No 1241 RT 20 Sekip Ujung, Palembang, Sumatera Selatan 30126
Alamat Email	:	<u><a href="mailto:Velodiest@gmail.com">Velodiest@gmail.com</a></u>
No HP	:	08993939838

### **Pendidikan Formal**

- SD : SD MUHAMMADIYAH 06 PALEMBANG 2004 – 2010
- SMP : SMP NEGERI 9 PALEMBANG 2010 – 2013
- SMA : SMA NEGERI 6 PALEMBANG 2013 – 2016
- S1 : UNIVERSITAS SRIWIJAYA 2016 – 2020

### **Pengalaman Organisasi**

- Rohis Ukhuwah 06 (Staff Media & Informasi) 2013 – 2016
- ICT 06 (Wakil Ketua Umum) 2013 – 2016
- LPM Kinerja FE UNSRI 2018 – 2019
- GenBi Sumatera Selatan 2018 – 2019

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH .....	vii
ABSTRAK .....	ix
<i>ABSTRACT</i> .....	x
RIWAYAT HIDUP.....	xi
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang.....	1
1.2    Perumusan Masalah .....	6
1.3    Tujuan Penelitian.....	7
1.4    Manfaat Penelitian .....	8
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN .....	10
2.1    Landasan Teori .....	10
2.2    Pengertian <i>Leverage</i> .....	14
2.3    Pengertian Kinerja Keuangan.....	16
2.4    Pengertian Diversifikasi .....	18
2.4.1 <i>Related Diversification</i> .....	18
2.4.2 <i>Unrelated Diversification</i> .....	18
2.4.3    Penentuan Klasifikasi Diversifikasi .....	19
2.5    Penelitian Terdahulu .....	20
2.6    Kerangka Pemikiran .....	31
2.7    Hipotesis Penelitian .....	32
BAB III METODE PENELITIAN .....	34
3.1    Ruang Lingkup Penelitian.....	34

3.2	Sumber Data.....	34
3.2.1	Jenis dan Sumber Data .....	34
3.2.2	Metode Pengumpulan Data.....	35
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
3.4	Variabel Penelitian.....	39
3.4.1	Variabel Bebas ( <i>Independent Variable</i> ) .....	39
3.4.2	Variabel Terikat ( <i>Dependent Variable</i> ).....	40
3.5	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	41
3.6	Teknik Analisis Data.....	42
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	42
3.6.2	Analisis Statistik Inferensial .....	43
3.6.2.1	Uji Normalitas.....	43
3.6.2.2	Uji Autokorelasi .....	43
3.6.2.3	Uji Multikolinearitas .....	44
3.6.2.4	Uji Heteroskedastisitas .....	45
3.6.2.5	Uji Box Test.....	45
3.6.2.6	Uji Homogenitas .....	45
3.6.2.7	Uji Post Hoc.....	46
3.6.3	Analisis Regresi Linier Berganda .....	46
3.6.4	Pengujian Hipotesis.....	47
3.6.4.1	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	47
3.6.4.2	Uji Parsial (Uji T).....	47
3.6.4.3	Uji Simultan (Uji F) .....	48
3.6.4.4	Uji Manova .....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	50	
4.1	Perusahaan Tercatat yang Melakukan Diversifikasi .....	50
4.1.1	Profil Singkat Perusahaan yang Melakukan Diversifikasi .....	53
4.2	Hasil Penelitian.....	58
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	58
4.2.2	Analisis Statistik Inferensial .....	62
4.2.2.1	Hasil Uji Normalitas.....	62
4.2.2.2	Hasil Uji Autokorelasi .....	66
4.2.2.3	Hasil Uji Multikolinearitas .....	68
4.2.2.4	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	70

4.2.2.5	Hasil Uji Box Test.....	72
4.2.2.6	Hasil Uji Homogenitas .....	72
4.2.3	Analisis Regresi Linear Berganda.....	73
4.2.4	Hasil Uji Hipotesis .....	75
4.2.4.1	Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	75
4.2.4.2	Hasil Uji Statistik t (Parsial) .....	76
4.2.4.3	Hasil Uji Statistik F (Simultan).....	79
4.2.4.4	Hasil Uji Manova .....	81
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian.....	85
4.3.1	Pengaruh <i>Short Term Debt to Asset Ratio</i> Terhadap Kinerja Keuangan...87	
4.3.2	Pengaruh <i>Short Term Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Kinerja Keuangan.90	
4.3.3	Pengaruh <i>Long Term Debt to Asset Ratio</i> Terhadap Kinerja Keuangan ...92	
4.3.4	Pengaruh <i>Long Term Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Kinerja Keuangan .94	
4.3.5	Perbedaan Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan <i>Related Diversification</i> dan <i>Unrelated Diversification</i> .....	95
4.4	Implikasi Teoritis dan Implikasi Praktis .....	96
4.4.1	Implikasi Teoritis .....	96
4.4.2	Implikasi Praktis .....	98
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN .....	100
5.1	Kesimpulan.....	100
5.1.1	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan <i>Related Diversification</i> .....	100
5.1.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan <i>Unrelated Diversification</i> .....	101
5.1.3	Perbedaan Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan <i>Related Diversification</i> dan <i>Unrelated Diversification</i> .....	102
5.2	Saran .....	102
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	103
DAFTAR PUSTAKA	.....	104

## DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 3.1 Perusahaan <i>Related Diversification</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018 .....	37
Tabel 3.2 Perusahaan <i>Unrelated Diversification</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018 .....	38
Tabel 3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	41
Tabel 4.1.1 Perusahaan yang Melakukan <i>Related Diversification</i> terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018 .....	50
Tabel 4.1.2 Perusahaan yang Melakukan <i>Unrelated Diversification</i> terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018 .....	52
Tabel 4.2.1 Tabel Statistik Deskriptif Variabel .....	57
Tabel 4.2.2 Tabel Statistik Deskriptif Variabel .....	59
Tabel 4.2.3 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	63
Tabel 4.2.4 <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	65
Tabel 4.3.1 Hasil Uji Autokorelasi .....	66
Tabel 4.3.2 Hasil Uji Autokorelasi .....	66
Tabel 4.4.1 Hasil Uji Multikolinearitas .....	67
Tabel 4.4.2 Hasil Uji Multikolinearitas .....	68
Tabel 4.5.1 <i>Box's Test of Equality of Covariance Matrice</i> .....	71
Tabel 4.5.2 <i>Levene's Test of Equality of Error Variances</i> .....	71
Tabel 4.6.1 Hasil Regresi Linear Berganda .....	72
Tabel 4.6.2 Hasil Regresi Linear Berganda .....	73
Tabel 4.7.1 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	75
Tabel 4.7.2 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	76
Tabel 4.8.1 Hasil Uji-t (Parsial) .....	77
Tabel 4.8.2 Hasil Uji-t (Parsial) .....	78
Tabel 4.9.1 Uji Statistik F (Simultan) .....	79
Tabel 4.9.2 Uji Statistik F (Simultan) .....	80
Tabel 4.10.1 <i>Tests of Between-Subjects Effects</i> .....	82
Tabel 4.10.2 <i>Multivariate Tests</i> .....	83
Tabel 4.10.3 <i>Pairwise Comparisons</i> .....	84
Tabel 4.11.1 Ringkasan Hasil Penelitian.....	84
Tabel 4.11.2 Ringkasan Hasil Penelitian.....	85

## **DAFTAR GAMBAR**

Halaman

Gambar 1.1 Rata-rata <i>leverage</i> dari perusahaan yang melakukan <i>related diversification</i> di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2015-2018.....	4
Gambar 1.2 Rata-rata <i>leverage</i> dari perusahaan yang melakukan <i>unrelated diversification</i> di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2015-2018.....	5
Gambar 2.1 Skema Kerangka Konseptual Penelitian .....	30
Gambar 4.1 <i>Scatterplot</i> Heteroskedastisitas Perusahaan <i>Related Diversification</i> .....	69
Gambar 4.2 <i>Scatterplot</i> Heteroskedastisitas Perusahaan <i>Unrelated Diversification</i> .....	70

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Halaman

LAMPIRAN 1 Rasio Keuangan Perusahaan Related Diversification.....	108
LAMPIRAN 2 Rasio Keuangan Perusahaan Unrelated Diversification .....	110

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Seiring dengan perkembangan zaman, persaingan antar perusahaan dalam industri yang sama menjadi semakin ketat dan kompleks. Hal ini merupakan tantangan tersendiri bagi para pelaku bisnis untuk menentukan strategi guna mempertahankan posisinya serta memenangkan persaingan. Dalam memenangkan persaingan tentunya diperlukan strategi yang tepat dan mempunyai modal yang cukup untuk bersaing. Dalam memenuhi kebutuhan modal atau dana, perusahaan sering dihadapkan pada masalah penentuan sumber dana. Pemenuhan kebutuhan dana suatu perusahaan dapat dipenuhi dari sumber internal perusahaan, seperti keuntungan yang tidak dibagikan atau keuntungan yang ditahan di dalam perusahaan. Pemenuhan kebutuhan dana perusahaan dapat juga dipenuhi dari sumber dana eksternal, seperti sumber dana yang berasal dari penjualan obligasi dan kredit dari bank (Riyanto, 2004: 5).

Keputusan dalam pemenuhan sumber dana ini akan mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Keputusan tentang sumber pendanaan mana yang akan dipilih sepenuhnya berada ditangan manajemen dengan memperhatikan kelebihan maupun kekurangan dari setiap keputusan yang diambil. Salah satu sumber pendanaan dalam pemenuhan struktur modal yang paling sering dilakukan oleh manajemen adalah dengan berhutang. Perusahaan yang memilih menggunakan hutang sebagai sumber pendanaannya berarti perusahaan tersebut telah melakukan

kebijakan *Leverage*. *Leverage* menunjukkan penggunaan hutang yang berperan dalam upaya peningkatan kinerja keuangan karena dengan *leverage* perusahaan-perusahaan yang memperoleh sumber dana dengan berhutang dapat mengetahui sejauh mana pengaruh pinjaman yang diambil perusahaan terhadap peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Perhitungan *leverage* dapat dilakukan dengan berbagai macam jenis rasio yaitu *Short Term Debt to Asset*, *Short Term Debt to Equity*, *Long Term Debt to Asset* dan *Long Term Debt to Equity*. *Debt to Asset* merupakan rasio yang menilai seberapa banyak asset perusahaan yang diperoleh dari hutang, semakin tingginya nilai *Debt to Asset* maka semakin besar jumlah hutang yang digunakan perusahaan untuk memperoleh keuntungan. Sedangkan *Debt to Equity* adalah rasio yang mengukur perbandingan antara total hutang dengan total modal. DER membandingkan sumber ekuitas dari hutang dengan ekuitas sendiri.

Perusahaan yang meningkatkan jumlah hutang sebagai sumber dana, hal tersebut dapat meningkatkan risiko keuangan. Jika perusahaan tidak dapat mengelola dana yang diperoleh dari hutang dengan secara produktif, hal tersebut dapat memberikan pengaruh negatif dan berdampak terhadap menurunnya profitabilitas perusahaan. Sebaliknya jika hutang tersebut dapat dikelola dengan baik dan digunakan untuk proyek investasi yang produktif, hal tersebut dapat memberikan pengaruh yang positif dan berdampak terhadap peningkatan profitabilitas perusahaan.

Selain dana yang cukup maka selanjutnya diperlukannya strategi dalam penggunaan dana tersebut. Menurut Hunger dan Wheelen (2003 : 201), strategi

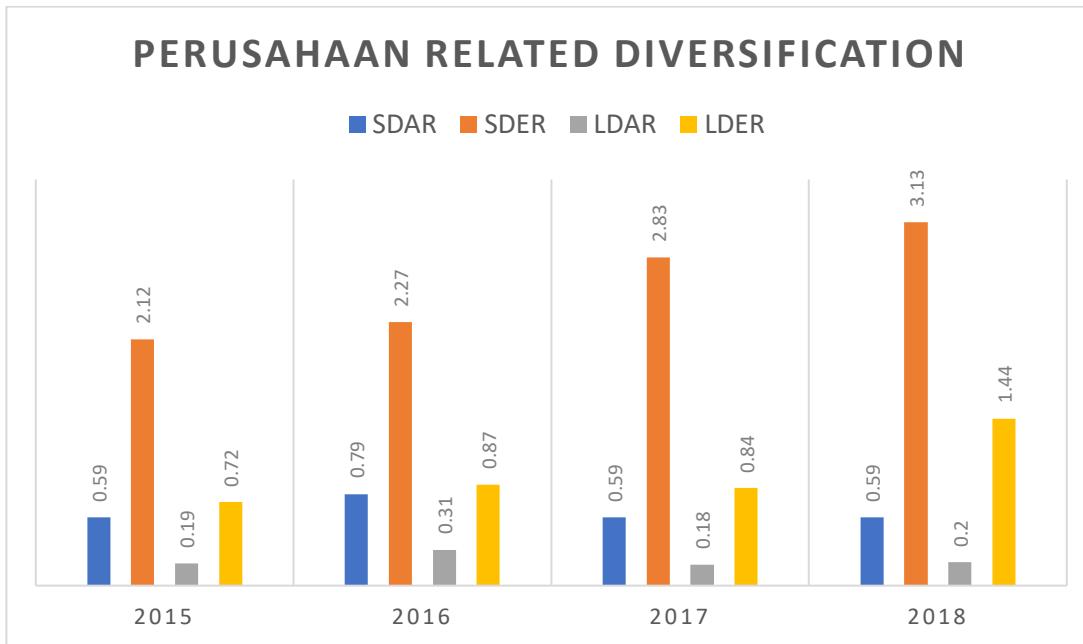
yang dapat diambil perusahaan meliputi strategi pertumbuhan (*growth strategy*), strategi stabilitas (*stability strategy*), dan strategi pengurangan (*retrenchment strategy*). Salah satu strategi pertumbuhan yang seringkali digunakan perusahaan adalah strategi diversifikasi. Nayyar (1992 : 219) mengatakan bahwa sebuah perusahaan dapat dikatakan melakukan diversifikasi apabila perusahaan tersebut melakukan lebih dari satu bisnis secara bersamaan.

Strategi diversifikasi yang digunakan oleh perusahaan pada umumnya terbagi menjadi dua jenis, yaitu *Related Diversification* dan *Unrelated Diversification*. *Related Diversification* merupakan penambahan produk baru yang memerlukan teknologi serta strategi pemasaran yang kurang lebih sama dengan produk lama. Sedangkan *Unrelated Diversification* merupakan penambahan produk baru bagi pelanggan dari kelas baru, dan produknya memerlukan teknologi dan strategi pemasaran yang sama sekali berbeda dengan produk yang ada. Secara teoritis, diversifikasi merupakan salah satu strategi pertumbuhan (Hunger dan Wheelen, 2003 : 202), tetapi secara praktik strategi ini tidak selalu membawa dampak positif bagi perusahaan. Perdebatan mengenai apakah strategi diversifikasi dapat membawa manfaat atau justru membawa dampak negatif bagi perusahaan telah berlangsung lama.

Menurut Sari, dkk, (2014), kondisi diversifikasi di negara-negara berkembang menjadi fenomena yang menarik untuk diteliti. Hal ini terjadi karena negara berkembang belum memiliki mekanisme pasar modal eksternal yang maju. Sehingga proses alokasi modal secara internal melalui diversifikasi menjadi dominan, terutama untuk perusahaan-perusahaan besar. Sebagian besar perusahaan

di Indonesia, khususnya perusahaan yang sudah *go public* atau terdaftar di Bursa Efek Indonesia melakukan strategi diversifikasi (Sulastri, 2015).

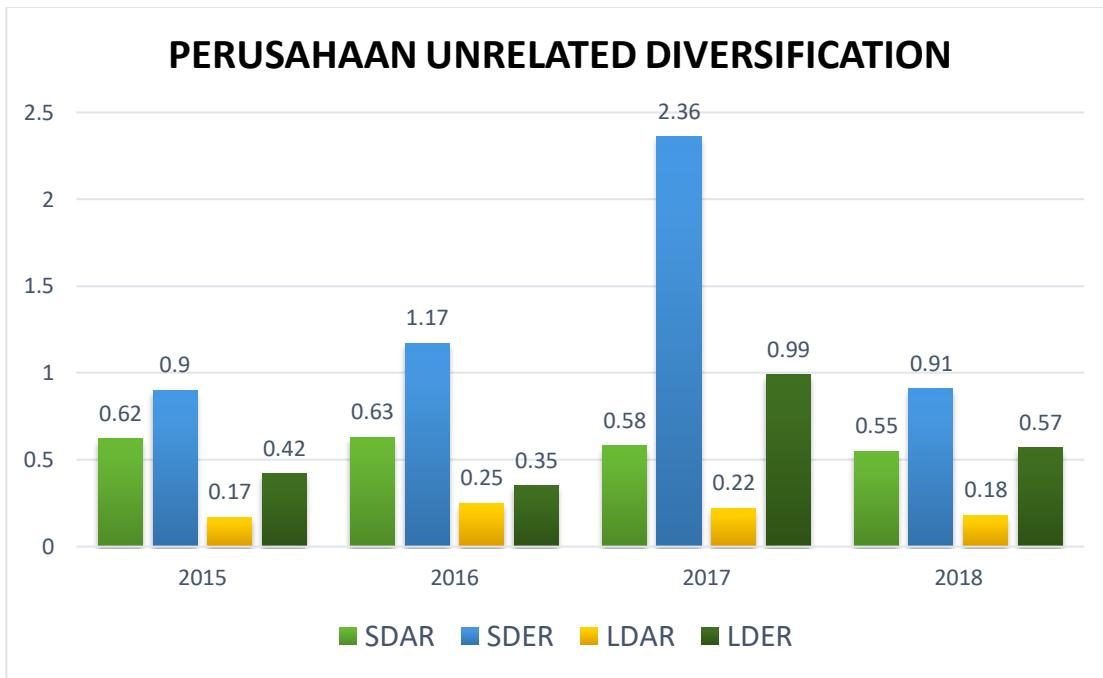
Berikut data perusahaan yang melakukan *Related Diversification* maupun *Unrelated Diversification* yang diukur dengan rasio *leverage*:



Gambar 1.1 Rata-rata *leverage* dari perusahaan yang melakukan *related diversification* di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2015-2018  
Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (diolah kembali)

Gambar di atas merupakan rata-rata *leverage* dari perusahaan yang melakukan *related diversification* yang terjadi dalam kurun 2015 sampai dengan akhir tahun 2018. Dapat kita lihat terjadi nya kenaikan yang stabil di beberapa rasio *leverage* seperti SDER dan LDER, sedangkan pada rasio SDAR dan LDAR terjadi naik turun yang tidak terlalu signifikan. Point penting lainnya terjadinya perbedaan jumlah *asset* yang dimiliki perusahaan berbanding terbalik terhadap jumlah *equity*

yang dimiliki perusahaan. Lalu dapat kita bandingkan dengan perusahaan yang melakukan *unrelated diversification*, yang dapat dilihat pada gambar 1.2



Gambar 1.2 Rata-rata *leverage* dari perusahaan yang melakukan *unrelated diversification* di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2015-2018

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (diolah kembali)

Pada perusahaan *unrelated diversification*, terjadinya naik turun secara tidak normal di beberapa rasio terutama pada rasio SDER yang terjadi di tahun 2016 dan tahun 2017. Pada tahun 2016 rata-rata SDER berada di angka 1.17. Sedangkan pada tahun 2017 terjadi kenaikan yang signifikan yang berada pada angka 2.36. Tetapi perbedaan jumlah *asset* dan *equity* tidak terlalu jauh dibandingkan dengan perusahaan yang melakukan *related diversification*.

Oleh karena itu peneliti tertarik untuk membahas perusahaan *related* dan *unrelated* yang akan dijadikan objek penelitian serta membandingkannya. Dalam

penelitian ini akan menggunakan data kuantitatif sebagai jenis datanya. Data yang digunakan adalah data sekunder yang bersumber dari situs laman resmi Bursa Efek Indonesia. Sesuai dengan data yang diperlukan yaitu data sekunder, maka metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, yaitu berdasarkan kriteria yang sudah ditentukan, adapun periode-nya dari tahun 2015-2018 yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia. Total perusahaan yang akan dijadikan sampel dalam penelitian ini yaitu berjumlah 15 perusahaan *Related Diversification* dan 16 perusahaan *Unrelated Diversification* di Bursa Efek Indonesia.

Dari temuan hasil-hasil penelitian dari berbagai pihak di atas, maka penulis merasa tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Pengaruh Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Related dan Unrelated Diversification di Bursa Efek Indonesia**”.

## 1.2 Perumusan Masalah

Penelitian ini bermaksud untuk menemukan jawaban atas berbagai pertanyaan yang muncul dari fenomena yang timbul pada objek penelitian. Pertanyaan tersebut adalah:

1. Bagaimana pengaruh *Leverage* secara parsial terhadap kinerja keuangan pada Perusahaan *Related Diversification* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

2. Bagaimana pengaruh *Leverage* secara simultan terhadap kinerja keuangan pada Perusahaan *Related Diversification* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
3. Bagaimana pengaruh *Leverage* secara parsial terhadap kinerja keuangan pada Perusahaan *Unrelated Diversification* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
4. Bagaimana pengaruh *Leverage* secara simultan terhadap kinerja keuangan pada Perusahaan *Unrelated Diversification* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
5. Apakah ada perbedaan pengaruh *Leverage* terhadap kinerja keuangan antara perusahaan *Related Diversification* dengan perusahaan *Unrelated Diversification* ?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Agar pelaksanaan penelitian dapat berjalan dengan baik dan tepat sasaran, maka penelitian harus memiliki tujuan yang jelas. Tujuan penelitian yang dimaksud adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Leverage* secara parsial terhadap kinerja keuangan pada Perusahaan *Related Diversification* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Leverage* secara simultan terhadap kinerja keuangan pada Perusahaan *Related Diversification* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Untuk mengetahui pengaruh *Leverage* secara parsial terhadap kinerja keuangan pada Perusahaan *Unrelated Diversification* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui pengaruh *Leverage* secara simultan terhadap kinerja keuangan pada Perusahaan *Unrelated Diversification* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Untuk mengetahui apakah ada perbedaan pengaruh *Leverage* terhadap kinerja keuangan antara perusahaan *Related Diversification* dengan perusahaan *Unrelated Diversification*.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat secara teoritik dan praktik bagi akademisi, manajer keuangan, investor, dan pihak lainnya yang memiliki kepentingan.

##### **1. Manfaat Teoritis**

Bagi perkembangan manajemen, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi serta dapat dijadikan referensi mengenai pengaruh *leverage* terhadap kinerja keuangan. Bagi investor dan pihak lain, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tentang pengaruh *leverage* terhadap kinerja keuangan perusahaan sebagai tambahan informasi dalam proses pengambilan keputusan, sehingga memberikan informasi bagi para investor. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi masukan untuk

membantu pihak manajemen terutama untuk menilai kinerja perusahaan mereka.

## 2. Manfaat Praktis

Secara praktis, hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan tambahan pengetahuan dan informasi, umumnya mengenai investasi, khususnya mengenai pengaruh *leverage* terhadap kinerja keuangan, serta sebagai bahan referensi untuk penelitian lain dalam bidang yang sama.

## **DAFTAR PUSTAKA**

- Adenugba, A. A., Ige, A. A, & Kesinro O. R. (2016). *Financial Leverage and Firms Value: A Study of Selected Firms in Nigeria*. European Journal of Research and Reflection in Management Sciences. 26-30.
- Ahmad, N., Salman A., & Shamsi A. F. (2015). *Impact of Financial Leverage on Firms' Profitability: An Investigation From Cement Sector of Pakistan*. Research Journal of Finance and Accounting. Vol.6 No.7.
- Arikunto, Suharsimi. (2006). Prosedur Penelitian, Suatu Pendekatan Praktik. Jakarta: Rineka Cipta.
- David, Fred R. (2008). Manajemen Strategis : Konsep, Edisi 10. Jakarta : Salemba Empat.
- Ekawati, Shella dkk. (2014). Pengaruh Analisis Leverage terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 8, No.1.
- Enekwe, Innoncent C., & Ikechukwu A. C., 2014. *The Effect of Financial Leverage on Financial Performance: Evidence of Quoted Pharmaceutical Companies in Nigeria*. Journal of Economics and Finance. Vol 5.
- Evgeny, Ilyuhkin. (2018). *The Impact Of Financial Leverage On Firm Performance: Evidence From Russia*. Journal Economic. Ulyanovsk State Technical University. 29-34
- Harto, Puji. (2005). Kebijakan Diversifikasi Perusahaan dan Pengaruhnya Terhadap Kinerja: Studi Empiris pada Perusahaan Publik di Indonesia. Simposium Nasional Akuntansi 8 Solo, 15-16 September 2005. Universitas Diponegoro.

- Hunger, J. David dan Thomas L. Wheelen. (2003). *Strategic Management 5th Edition*. Yogyakarta : Penerbit Andi.
- Ifada, L. M., & Inayah, N. 2017. Analisis Pengaruh Tingkat Leverage Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2013. *Jurnal Ekonomi. Universitas Islam Sultan Agung*. 27-30.
- Ihtiari, Seza, Djakman & Chaerul D. (2015). Analisis Pengaruh Tingkat Diversifikasi Usaha terhadap Kinerja Perusahaan dengan Kepemilikan Manajer sebagai Variabel Pemoderasi. *Naskah Ringkas. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia*.
- Iskandar, A., Nurdin & Azib. (2017). Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan: Studi Empiris pada *Property* dan *Real Estate* Sektor Emiten di Bursa Efek Indonesia. *Karya Ilmiah. Universitas Islam Bandung*.
- Jandik, Tomas & Anil K. Makhija. (2005). *Can diversification create value Evidence from the electric utility industry. Journal of Financial Management*, 5 – 37.
- Khalid. (2012). *The Determinants Of Leverage Of Listed Companies. International Journal of Business and Social Science*. Vol 3 No 24.
- Kurniasari, Sulistyo Esti. (2014). Pengaruh Diversifikasi Usaha terhadap Kinerja Perusahaan yang Dimoderasioleh Kepemilikan Manajerial. *Jurnal Ekonomi. Universitas Dian Nuswantoro*.

- Lang, Larry H.P., & René M. Stulz. (1994). *Tobin's Q, Corporate Diversification, and Firm Performance*. *Journal of Political Economy*, Vol 4 No. 6, 1248 – 1280.
- Ludijanto, S. E., Handayani, S. R., & Hidayat, R. R. (2014). Pengaruh Analisis Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan *Property Dan Real Estate* Yang Listing Di BEI Tahun 2010-2012. *Jurnal Ekonomi Universitas Brawijaya*. Vol. 8 No. 1
- Mirza, N., Rahat, B. & Reddy, K. (2016). *Financial Leverage and Stock Returns: Evidence From An Emerging Economy*. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*. Vol. 29, No . 1, 85–100.
- Munawir, H.S. (2002). Analisis Laporan Keuangan, Edisi 4. Yogyakarta : Erlangga.
- Qurat, Wongsurawat, W. & Carmino, D. (2019). *The Determinants Of Leverage Decisions: Evidence From Asian Emerging Markets*. *Journal Cogent Economics & Finance*. Cogent OA. 33-34
- Rahayu, I., Rohman, & Abdul. 2014. Pengaruh Diversifikasi Operasional terhadap Struktur Modal dengan Kepemilikan Pemerintah sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. ISSN (Online): 2337-3806, 3 (3): 1-14.
- Rani, Puspita. (2015). Peran Kepemilikan Manajerial dalam Memoderasi Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. ISSN: 2251-7141, 4 (2).
- Sari, I.D., Wiratno, A., & Suyono, E. 2014. Pengaruh Strategi Diversifikasi dan Karakteristik Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan. *Journal Of Auditing, Finance And Forensic Accounting*. 2 (1): 13-22.

- Sartono, Agus. (2010). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat. Yogyakarta : BPFE.
- Satoto, & Shinta, H. (2009). Strategi Diversifikasi Terhadap Kinerja Perusahaan. Jurnal Keuangan dan Perbankan. 13 (2): 280-287.
- Sulastri, Uli. (2015). Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening*. E-Jurnal Akuntansi UNESA. 3 (2).
- Tjiptono, Fandy. (2008). Strategi Pemasaran. Yogyakarta : CV Andi Offset.
- Widiyanti, M. & Elfina F. D. (2015). Pengaruh *Financial Leverage* Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ekonomi. Universitas Sriwijaya. 126-134.
- Wisnuwardhana, A., & Diyanty, V. (2015). Pengaruh Strategi Diversifikasi terhadap Kinerja Perusahaan dengan Moderasi Efektivitas Pengawasan Dewan Komisaris. SNA XVIII Medan 2015.