

**PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI DAN KINERJA
KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018)**



Skripsi Oleh:
RINI AFRISA
01031381821083
AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2020**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI DAN KINERJA KEUANGAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
2016-2018)

Disusun Oleh:

Nama : Rini Afrisa
Nim : 01031381821083
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing



Tanggal: 20 - 07 - 2020

Dr. Yulia Saftiana, SE.,M.Si.,Ak.,CA

NIP. 196707011992032003



Tanggal: 22 - 07 - 2020

Elva Octavina Donata G, S.E.,M.Si.,Ak.,CA

NIP. 198610262015042002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI
VARIABEL MODERASI
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2016-2018)


Disusun Oleh:

Nama : Rini Afrisa
NIM : 01031381821083
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 28 Agustus 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

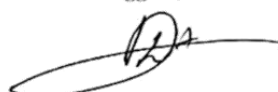
Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, September 2020

Ketua,


Dr. Yulia Saftiana,
S.E.,M.Si.,Ak

NIP.196707011992032003

Anggota,


Efva Octavina Donata G, S.E.,
M.Si.,Ak

NIP.198207032014042001


Anggota,


Arranto,
S.E.,M.T.I.,Ak

NIP.197408142001121003

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi


Arista Hakiki, S.E.,M.Acc.,Ak.,CA

NIP.197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rini Afrisa
NIM : 01031381821083
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

Pengaruh Strategi Diversifikasi dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018).

Pembimbing

Ketua : Dr. Yulia saftiana, S.E., M.Si., Ak
Anggota : Efva Octavina Donata G, S.E., M.Si., Ak
Tanggal Ujian : 28 Agustus 2020

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 ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, September 2020



Rini Afrisa

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT dan juga berkah, rahmat serta hidayah-Nya yang senantiasa diberikan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul Pengaruh Strategi Diversifikasi dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). Penyusunan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi di Universitas Sriwijaya Palembang.

Dalam penyusunan skripsi ini banyak hambatan dan rintangan yang penulis hadapi namun akhirnya penulis bisa melaluinya karena adanya bantuan dan juga bimbingan dari berbagai pihak yang mendukung baik secara moral maupun materil. Maka, penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada beberapa pihak yang membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Anis Saggaf, MSCE Selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dt. Adam, S.E., M.E Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak Selaku Koordinator Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Dr. Yulia Saftiana, S.E., M.Si., Ak Selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran serta masukan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
6. Ibu Efva Octavina Donata G, S.E., M.Si., Al., Selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah memberikan bimbingan, saran, masukan serta semangat kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

7. Seluruh Dosen Pengajar, Staff dan segenap pegawai Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
8. Kedua orang tua, Bapak dan Mamak yang telah memberikan semangat, dukungan baik moril maupun finansial dan juga doa yang tiada hentinya serta kedua saudaraku adek Muhammad Taufik Ramanda dan Fery Andriansyah (Alm) yang telah memberikan semangat, motivasi dan bantuan kepada penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Andri Nugraha yang selalu memberikan semangat, support dan doa, serta setia mendengarkan keluh kesah penulis dan memberikan saran juga motivasi sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
10. Sepupu penulis, Aji Nugroho yang selalu memberikan saran serta masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Sahabat-sahabatku dari awal perkuliahan, Adeliane Nabila P, Devrika Meita P, Amanda Dian P dan Citra Cunda yang selalu membantu jika ada kendala dalam mengurus skripsi dan berkas lainnya. Serta selalu memberikan support dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi.
12. Semua pihak yang telah banyak membantu dan tidak dapat saya sebutkan satu-persatu.
13. Teman-teman seperjuangan S1 Akuntansi Asal D3.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan laporan akhir ini dengan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya. Semoga laporan akhir ini dapat memberikan manfaat dan kebaikan bagi semua pihak.

Palembang,

Penulis

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Man Jadda Wajada, Man Shobara Zhafira, Man Sara Ala Darbiwashala”

“Don’t compare your life to others. There’s no comparison between sun and the moon, they shine when it’s their time”

Penulis

Kupersembahkan untuk :

- Kedua orangtuaku, Mamak dan Bapak
- Saudaraku
- Teman-teman seperjuangan
- Almamaterku

ABSTRAK

PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI
VARIABEL MODERASI

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-
2018)

Oleh:

RINI AFRISA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh strategi diversifikasi dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 46 perusahaan dan diperoleh dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dan *Moderrated Regression Analysis* (MRA) dengan menggunakan alat analisis yaitu SPSS 25.

Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa strategi diversifikasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi pengaruh strategi diversifikasi terhadap nilai perusahaan dan kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Strategi diversifikasi, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, Kepemilikan Manajerial.

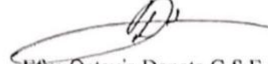
Ketua



Dr. Yulia Sulfiana S.E., M.Si., Ak

NIP.1982070032014042001

Anggota



Efa Octavia Donata G S.E., M.Si., Ak

NIP.196707011992032003

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA

NIP.197303171997031002

ABSTRACT

THE EFFECT OF DIVERSIFICATION STRATEGY AND FINANCIAL PERFORMANCE ON FIRM VALUE WITH MANAGERIAL OWNERSHIP AS A MODERATING VARIABLE

(Study On Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2016-2018)

By:


Rini Afrisa

This study aims to determine the effect of diversification strategies and financial performance on corporate value with managerial ownership as a moderating variable. The sample in this study were manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2016-2018. The samples in this study were 46 data and were obtained by purposive sampling method. The analysis technique used is multiple linear regression and Moderated Regression Analysis (MRA) using an analytical tool, namely SPSS 25.

The results of this study state that the diversification strategy has no effect on firm value, financial performance has an effect on firm value, managerial ownership is not able to moderate the effect of diversification strategies on firm value and managerial ownership is not able to moderate the effect of financial performance on firm value.


Keywords: *Diversification Strategy, Financial Performance, Firm Value, Managerial Ownership.*

Chairman


Dr. Yulia Sultiana S.E., M.Si., Ak

NIP.196707011992032003


Member


Efva Octavia Donata G S.E., M.Si., Ak

NIP. 198610262015042002

Acknowledged by,

Head of Accounting Department


Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA

NIP.197303171997031002

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa

Nama : Rini Afrisa

NIM : 01031381821083

Jurusan : Akuntansi

Judul : Pengaruh Strategi Diversifikasi dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi

Telah kami periksa cara penulisan , *grammar*, maupun susunan tenses-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua

Anggota



Dr. Yulia Saftiana S.E.,M.Si.,Ak

NIP.196707011992032003



Efva Octavina Donata G S.E.,M.Si.,Ak

NIP. 198610262015042002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E.,M.Acc.,Ak.,CA

NIP.197303171997031002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Rini Afrisa
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Sukanegara, 25 April 1998
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jl Tanjung Barangan Lr Temiyang XIII No 63
Alamat Email : Riniafrisaa@gmail.com
Pendidikan Formal
Sekolah Dasar : SD Negeri 1 Sukanegara
SMP : SMP Negeri 45 Palembang
SMA : SMK Negeri 3 Palembang
Diploma III : Universitas Sriwijaya



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPRESIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	x
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II	11
TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	11
2.1.2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	12

2.1.3. Strategi diversifikasi	13
2.1.4. Kinerja keuangan.....	15
2.1.5. Nilai perusahaan	16
2.1.6. Kepemilikan Manajerial	18
2.2. Penelitian Terdahulu	19
2.3. Hipotesis	22
2.4. Model Penelitian	30
BAB III	31
METODE PENELITIAN	31
3.1. Objek/Subjek Penelitian.....	31
3.2. Jenis dan Sumber Data	31
3.3. Teknik Pengambilan Sampel.....	31
3.4. Teknik Pengumpulan Data	32
3.5. Definisi Operasional Variabel.....	32
3.5.1. Variabel Dependen (Y)	32
3.5.2. Variabel Independen (X).....	33
3.5.3. Variabel Moderasi	35
3.6. Uji Kualitas Data.....	35
3.6.1. Statistik Deskriptif.....	36
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	36
3.7. Uji Hipotesis dan Analisis Data	38
3.7.1. Metode Regresi Linier Berganda	38
3.7.2. Uji koefisien determinasi (R ²).....	38
3.7.3. Uji t statistik.....	39
3.7.4. Uji Signifikansi nilai F	40
BAB IV	41
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41

4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	41
4.2. Uji Kualitas Data.....	42
4.2.1. Uji Statistik Deskriptif.....	42
4.3. Uji Asumsi Klasik.....	43
4.3.1 Uji Normalitas	43
4.3.2. Uji Multikolinearitas.....	44
4.3.3. Uji Asumsi Heterokedastisitas.....	45
4.3.4. Uji Autokorelasi.....	47
4.4. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	48
4.4.1. Regresi Linear Berganda (Persamaan Model 1).....	48
4.4.2. Regresi Linear Berganda (Persamaan Model 2).....	50
4.5. Pembahasan.....	54
BAB V	61
KESIMPULAN DAN SARAN	61
5.1. Kesimpulan.....	61
5.2. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	67

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Perusahaan Yang Mengalami Penurunan Nilai Perusahaan.....	2
Tabel 2.1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 4.1.	Prosedur Pemilihan Sampel.....	41
Tabel 4.2.	Uji Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.3.	Uji Normalitas.....	44
Tabel 4.4.	Uji Multikolinearitas.....	45
Tabel 4.5.	Uji Heterokedastisitas.....	46
Tabel 4.6.	Uji Autokorelasi.....	47
Tabel 4.7.	Hasil Hipotesis Persamaan Model 1.....	48
Tabel 4.8.	Hasil Hipotesis Persamaan Model 2.....	50
Tabel 4.9.	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Kerangka Pengaruh Strategi Diversifikasi dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi.....	31
----------	--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Yang Digunakan Dalam Penelitian.....	68
Lampiran 2	Data Keuangan Variabel Diversifikasi.....	70
Lampiran 3	Data Keuangan Variabel Kinerja Keuangan.....	74
Lampiran 4	Data Keuangan Variabel Nilai Perusahaan.....	84
Lampiran 5	Data Keuangan Variabel Kepemilikan Manejerial.....	88
Lampiran 6	Hasil Data Yang diolah SPSS.....	91

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Krisis ekonomi global yang terjadi di Indonesia pada tahun 2008 mengakibatkan harga saham turun secara cepat. Dengan anjloknya nilai saham menjadikan investor asing melepas saham yang dimiliki (Kompas, 2008). Kondisi banyaknya investor melepas saham maka mempengaruhi nilai perusahaan karena perusahaan tersebut dianggap tidak dapat memakmurkan pemegang saham. Dengan tidak dapat memakmurkan pemegang saham dan turunnya harga saham maka nilai perusahaan mengalami penurunan (Satoto, 2009).

Dalam perusahaan cenderung meningkatkan kesejahteraan bagi para pemilik modal (*shareholder*) dan kreditur. Cara yang dilakukan perusahaan untuk meningkatkan kesejahteraan bagi pemilik dan pemegang saham adalah dengan meningkatkan nilai perusahaan. Dengan meningkatnya harga saham, nilai perusahaan akan secara otomatis meningkat maka kesejahteraan pemilik atau pemegang saham meningkat. Tingginya nilai perusahaan maka perusahaan tersebut dapat memberikan kesejahteraan bagi pemegang saham. Semakin tinggi harga saham didalam pangsa pasar maka semakin tinggi pula nilai perusahaan namun semakin rendah harga saham maka nilai perusahaan juga rendah. Sesuai pernyataan yang dikemukakan Salvatore (2005) tujuan utama perusahaan yang telah *go public* adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau pemegang saham untuk mempengaruhi nilai perusahaan.

Nilai perusahaan sangat penting karena nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Semakin tinggi harga saham di dalam perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

Dalam beberapa tahun terakhir, ada beberapa perusahaan manufaktur yang mengalami penurunan nilai perusahaan. Berikut daftar perusahaan pada tahun 2017 yang mengalami penurunan nilai perusahaan.

Tabel 1.1

Perusahaan Yang Mengalami Penurunan Nilai Perusahaan

No	Nama Perusahaan	Tahun	
		2016	2017
1	PT Polaris Investama Tbk	Rp 406	Rp 50
2	PT Capitol Nusantara Indonesia Tbk	Rp 1.740	Rp 268
3	PT Renuka Coalindo Tbk	Rp 1.640	Rp 332
4	PT Energi Mega Persada Tbk	Rp 406	Rp 50
5	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	Rp 1.945	Rp 476
6	PT Island Concepts Indonesia Tbk	Rp 500	Rp 139
7	PT Express Trasindo Utama Tbk	Rp 170	Rp 50
8	PT Matahari Putra Prima Tbk	Rp 1.480	Rp 452
9	PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk	Rp 500	Rp 163
10	PT Graha Andrasenta Propertindo Tbk	Rp 396	Rp 163

Sumber : *detikfinance.com*

Pada PT Polaris Investama Tbk mengalami penurunan sebesar 87,68%, PT Capitol Nusantara Indonesia Tbk sebesar 84,6%, PT Renuka Coalindo Tbk mengalami penurunan sebesar 79,76%, PT Tiga Pilar Sejahtera Tbk mengalami penurunan sebesar 75,53%, PT Energi Mega Persada Tbk mengalami penurunan nilai sebesar 77,75%, kemudia PT Island Concepts Indonesia Tbk mengalami penurunan nilai sebesar 72,53%, PT Express Trasindo Utama Tbk mengalami penurunan nilai sebesar 70,59%, PT Matahari Putra Prima Tbk mengalami penurunan nilai sebesar 67,40%, PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk mengalami penurunan

nilai sebesar 67,40%, dan PT Graha Andrasenta Propertindo Tbk mengalami penurunan nilai sebesar 66,41%.

Dalam suatu perusahaan, kenaikan harga saham sangat penting, karena semakin tinggi harga saham maka nilai perusahaan juga akan semakin tinggi. Nilai perusahaan sendiri memiliki peran yang sangat penting, karena semakin tinggi nilai suatu perusahaan maka kemakmuran atau kesejahteraan para investor akan semakin terjamin dan akan mendorong pula ketertarikan para investor untuk menanamkan modal pada perusahaan tersebut. Begitu juga sebaliknya, apabila nilai perusahaan menurun maka hal tersebut akan menunjukkan bahwa kinerja perusahaan tersebut kurang baik.

Karena masih banyaknya perusahaan manufaktur yang mengalami penurunan saham, maka perusahaan harus mencari cara untuk lebih memaksimalkan dan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan sendiri dapat di ukur dengan beberapa faktor, diantaranya kinerja keuangan yang di proksikan dalam profitabilitas yang dapat membantu meningkatkan nilai perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan berkaitan erat dengan laporan keuangan perusahaan. Dengan melihat laporan keuangan perusahaan maka dapat dianalisis dengan rasio profitabilitas yang dimiliki perusahaan. Rasio profitabilitas merupakan rasio pengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba. Melalui rasio profitabilitas perusahaan mendapatkan informasi penting yang nantinya akan berguna bagi pemilik kepentingan untuk mempertahankan nilai perusahaan. Laporan keuangan perusahaan dapat memberikan informasi mengenai baik atau buruknya kinerja keuangan perusahaan tersebut. Kondisi dan

posisi keuangan perusahaan akan berubah setiap waktu sesuai dengan kinerja keuangan atau operasi perusahaan tersebut (Sari dan Riduwan, 2015). Dengan perubahan kondisi keuangan maka hal ini berpengaruh terhadap harga saham perusahaan tersebut. Harga saham dari perusahaan mencerminkan tinggi atau rendahnya nilai perusahaan. Jadi jika kinerja keuangan perusahaan baik maka harga saham perusahaan meningkat dan dengan meningkatnya harga saham perusahaan maka nilai perusahaan tersebut akan meningkat pula.

Kinerja keuangan perusahaan yang baik akan memberikan efek nilai perusahaan yang tinggi. Salah satu cara mendapatkan laba perusahaan yang tinggi adalah dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Kesejahteraan para pemangku kepentingan dalam perusahaan diukur dari tingginya nilai perusahaan. Dari penelitian sebelumnya menurut Ferial (2016) dan Hasania, Murni, dan Mandagie (2016) penelitian menunjukkan Kinerja keuangan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin baik kinerja suatu perusahaan maka semakin bagus juga nilai perusahaan. Kinerja keuangan baik menandakan bahwa target yang ditentukan oleh perusahaan tercapai. Target inilah yang membuat perusahaan memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi. Tingginya tingkat profitabilitas menandakan bahwa tingkat return yang diharapkan oleh pemegang saham meningkat. Meningkatnya tingkat *return* menyebabkan pemegang saham percaya bahwa manajemen mengelola perusahaan secara baik. Namun terdapat perbedaan penelitian Maryanti & Fithri (2017) dan Muliani, Yuniarta, dan Sinarwati (2014), yang menunjukkan bahwa kinerja keuangan tidak memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selain mempertahankan kinerja keuangan perusahaan untuk tetap meningkatkan nilai perusahaan, pemanfaatan strategi diversifikasi pada perusahaan juga akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut. Satoto (2009) menyatakan strategi diversifikasi digunakan oleh suatu perusahaan karena suatu dorongan atau keinginan perusahaan untuk melakukan ekspansi usaha melalui penambahan jumlah segmen pada perusahaan tersebut yang bertujuan untuk memperoleh nilai perusahaan yang tinggi. Umumnya perusahaan menggunakan strategi diversifikasi untuk memperluas usaha dengan membuka unit bisnis yang lebih luas.

Strategi diversifikasi merupakan pilihan yang tepat bagi perusahaan untuk menghadapi persaingan bisnis yang ketat. Penerapan diversifikasi usaha salah satunya juga bertujuan untuk memaksimalkan ukuran dan keragaman usaha, sehingga pemilik dapat memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi dari beberapa segmen usaha yang dimiliki yang akan mampu meningkatkan laba perusahaan yang nantinya akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan tersebut. Hitt et al., (2007) mengemukakan bahwa kebanyakan perusahaan menerapkan strategi diversifikasi untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan meningkatkan kinerja perusahaan secara keseluruhan. Ketika strategi diversifikasi meningkatkan kinerja perusahaan, maka daya saing strategis perusahaan akan meningkat sehingga akan diikuti dengan total nilai perusahaan juga akan meningkat.

Beberapa penelitian menunjukkan ketidakkonsistenan mengenai pengaruh diversifikasi usaha terhadap kinerja perusahaan. Gunarsih (2003) dalam penelitiannya mengenai pengaruh strategi diversifikasi terhadap kinerja perusahaan dengan 5

menggunakan data perusahaan publik pada Bursa Efek Jakarta. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa strategi diversifikasi berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Namun, Satoto (2009), yang meneliti pengaruh strategi diversifikasi yang diprosikan oleh Indeks Entropy terhadap kinerja perusahaan yang diprosikan oleh ROA pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta tahun 2004-2005. Hasil penelitiannya menunjukkan strategi diversifikasi berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan. Sejalan dengan penelitian Satoto (2009), penelitian yang dilakukan oleh Lestari (2015), mengungkapkan strategi diversifikasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena semakin banyak segmen usaha perusahaan tersebut tidak memiliki fokus dalam kegiatan usahanya yang mengakibatkan nilai perusahaan tersebut akan rendah. Namun, Soetikno (2013) mengatakan bahwa strategi diversifikasi berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan yang nantinya akan berpengaruh ke nilai perusahaan. Dengan demikian penggunaan strategi diversifikasi perusahaan mempunyai peluang banyak untuk memperoleh laba perusahaan. Banyaknya unit usaha yang tersebar maka jika satu unit usaha mengalami penurunan laba maka unit usaha lainnya dapat menutupi kerugian penurunan laba.

Perusahaan yang sedang berkembang atau ingin mendapatkan kepercayaan dari investor harus menerapkan *Good Corporate Governance* di dalam perusahaan tersebut. Dengan adanya *Good Corporate Governance* para investor yakin bahwa perusahaan tersebut telah meminimalkan risiko keputusan yang salah sehingga dengan meminimalkan risiko akan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan yang nantinya

akan memaksimalkan nilai perusahaan (Dewi, 2011). Beberapa tahun terakhir ini banyak perusahaan yang semakin menyadari pentingnya *Good Corporate Governance* sebagai strategi. *Good corporate governance* merupakan suatu sistem yang mengatur bagaimana organisasi dioperasikan dan dikontrol dengan baik. Prinsip-prinsip dasar dari *good corporate governance* tersebut pada dasarnya memiliki tujuan untuk memberikan kemajuan terhadap kinerja suatu perusahaan. Corporate governance terdiri dari 5 prinsip yaitu: *transparency* (transparansi), *accountability* (akuntabilitas), *responsibility* (pertanggungjawaban), *independency* (independensi), *fairness* (kesetaraan dan kewajaran). Perinsip-perinsip tersebut diterapkan bersama-sama dalam menjalankan kegiatan bisnis, untuk menjamin proses kegiatan bisnis yang baik bagi pihak eksternal maupun internal perusahaan yang terkait (*stakeholder*). Konsep *corporate governance* merupakan serangkaian mekanisme untuk mengarahkan dan mengendalikan suatu perusahaan agar manajemen perusahaan berjalan sesuai dengan harapan para pemangku kepentingan.

Struktur kepemilikan merupakan salah satu mekanisme GCG yang dapat mempengaruhi naik turunnya nilai perusahaan, yakni dengan kepemilikan saham oleh manajemen. Presentase kepemilikan merupakan variabel GCG yang digunakan untuk mengontrol kinerja keuangan untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Dalam penelitian ini kepemilikan manajerial ditambahkan agar dapat mengontrol kinerja keuangan untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial dipercaya mampu menyelaraskan perbedaan kepentingan antara pihak manajer dan pihak pemegang saham (Muliani et al., 2014). Dengan adanya kepemilikan manajerial tentu

akan mendorong pihak manajer untuk bertindak sejalan dengan kepentingan pemegang saham yaitu meningkatkan dalam mencapai kemakmuran pemegang saham. Hal ini dikarenakan manajer akan merasakan langsung manfaat dari setiap keputusan yang diambil dan juga kerugian yang timbul apabila membuat keputusan yang salah, karena manajer berperan juga sebagai pemegang saham (Hariyanto dan Lestari, 2016).

Sujoko dan Soebiataro (2007) mengatakan kepemilikan manajerial adalah kepemilikan saham yang dimiliki oleh manajer perusahaan atau jumlah saham yang dimiliki oleh manajer didalam perusahaan tersebut. Semakin tinggi kepemilikan manajerial maka diharapkan manajer semakin baik kinerjanya dengan demikian jika kinerja perusahaan baik maka nilai perusahaan tersebut dapat meningkat.

Menurut penelitian Ferial (2016), Hasania et al., (2016) kinerja keuangan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dengan demikian semakin baik kinerja keuangan perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaan yang didapatkan. Dengan adanya *corporate governance* di dalam perusahaan tersebut maka kepemilikan manajerial mampu memoderasi kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan jadi dengan adanya kepemilikan manajerial kinerja keuangan akan semakin baik yang berakibat pada nilai perusahaan. Namun perbedaan hasil penelitian yang dilakukan Maryanti dan Fithri (2017) dan Muliani et al (2014) yang menemukan bahwa kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas dan adanya inkonsistensi hasil penelitian-penelitian terdahulu. Maka Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh strategi diversifikasi, kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi, karena terdapat sejumlah perbedaan hasil dari peneliti terdahulu yang masih perlu dilakukan penelitian lanjutan. Berdasarkan uraian diatas, maka peneliti ingin mengadakan penelitian mengenai **“Pengaruh Strategi Diversifikasi dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2018).**

1.2. Rumusan Masalah

Permasalahan yang muncul dari latar belakang diatas yaitu bagaimana pengaruh strategi diversifikasi perusahaan dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Sehingga masalah yang dirumuskan adalah sebagai berikut :

1. Apakah strategi diversifikasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah kepemilikan manajerial memoderasi pengaruh strategi diversifikasi terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah kepemilikan manajerial memoderasi pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap nilai perusahaan?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian merupakan sasaran yang hendak dicapai dari dilakukannya sebuah penelitian, maka dari itu penelitian harus jelas dan terperinci. Adapun tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk menganalisis pengaruh strategi diversifikasi perusahaan terhadap nilai perusahaan
2. Untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap nilai perusahaan
3. Untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap strategi diversifikasi pada nilai perusahaan.
4. Untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kinerja keuangan perusahaan pada nilai perusahaan.

1.4. Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis
 - a. Bagi Pengembangan Ilmu Pengetahuan

Adapun hasil yang diharapkan dari penelitian ini adalah penelitian yang disusun ini dapat berguna sebagai bahan masukan bagi pengembangan ilmu pengetahuan khususnya dibidang Akuntansi Keuangan yang menyangkut pengaruh strategi diversifikasi perusahaan,

kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Hasil penelitian ini diharapkan mampu dijadikan sebagai sumber referensi dan perbandingan untuk penelitian selanjutnya.

b. Manfaat bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi penelitian selanjutnya dan dapat dikembangkan ataupun menyempurnakan penelitian ini.

2. Manfaat Praktis

a. Manfaat bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi perusahaan, khususnya mengenai strategi diversifikasi, profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel pemoderasi. Selain itu diharapkan dapat dijadikan bahan tambahan informasi bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan.

b. Bagi para pengguna informasi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi di pasar modal dan diharapkan mampu dijadikan referensi para investor

DAFTAR PUSTAKA

- Atami, A. P., Sukoharsono, E. G., & Saraswati, E. (2016). *Diversification , Corporate Governance , Corporate Social Responsibility , and Firm Value (Case Study in the Diversified Listing Companies in Indonesian Stock Exchange)*. 4(11), 31–43.
- Dewi, N. K. N., & Wirasedana, I. W. P. (2017). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Ekonomi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(1), 526–554.
- Dewi, R. R. (2011). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi.
- Ferial, F., & Handayani, S. R. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dan Efeknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 33(1), 146–153.
- Fransisca, W, M. (2013). Pengaruh Dewan Direksi, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 1(1).
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*.
- Gunarsih, T. (2003). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dalam Corporate Governance Dan Strategi Diversifikasi Terhadap Kinerja Perusahaan. Disertasi tidak di Publikasikan. Universitas Gadjah Mada Yogyakarta.
- Hanafi & Halim (2016). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima. Edisi Kesatu. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Hariyanto, M., & Lestari, P. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ios, Dan Roe Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(3), 1599–1626.
- Hasania, Z., Murni, S., & Mandagie, Y. (2016). Pengaruh Current Ratio, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*.
- Heder, & Priyadi, M. P. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi.

- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of The Firm : Managerial Behavior, Agency Cost and Capital Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Kurniasari, & Esti, S. (2014). Pengaruh Diversifikasi Usaha Terhadap Kinerja Perusahaan yang dimoderasi Kepemilikan Manajerial. *Jurnal Ekonomi*.
- Kusmawati. (2008). Diversifikasi, Kepemilikan Manajerial dan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Bisnis Vol. 6 no. 1 Hal 12-23*.
- Kompas.com.(2008). Naik Turunnya Saham Kompas. <https://www.google.com/amp.kopas.com/tekno/read/2008/12/30/22124067/tahun.2008.ihsg.berprestasi.dan.terpuruk>. (di akses pada 28 September 2019)
- Lestari, D. A. (2015). Pengaruh Strategi Diversifikasi Terhadap Nilai Perusahaan Lq-45 Pada Bursa Efek Indonesia. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, 6(2), 169.
- Maryanti, E., & Fithri, W. N. (2017). Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Dan Pengaruhnya Pada Nilai Perusahaan. *Journal of Accounting Science*, 1(1), 21.
- M.Hanafi, M. (2014). Risiko, Proses Manajemen Risiko, dan Enterprise Risk Management. *Management Research Review*, 1–40.
- Muliani, L. E., Yuniarta, G. A., & Sinarwati, K. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012). *E-Journal SI Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha*, 2(1), 1–19.
- Pandya, A. M., & Rao, N. V. (1998). Diversification and Firm Performance: An empirical Evaluation. *Journal of Financial Strategic Decisions*. 11(2), 67-81.
- Primastuti, S., & Achmad, T. (2012). Pengaruh Corporate Governance dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Luas Pengungkapan Informasi Strategis. *Diponegoro Journal of Accounting*, vol 1, 1–15.
- Sabrina & Ira, A. (2010). Pengaruh Corporate Governance Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan. Skripsi, Program Sarjana Akuntansi, Semarang: UNDIP.
- Salvatore. (2005). Managerial economics : ekonomi manajerial dalam perekonomian global buku 1. *Managerial Economics*, xvii(2), 31.

- Sari, D. A., & Riduawan, A. (2015). Kinerja Keuangan, Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol. 4*.
- Satoto, & Shinta, H. (2009). Strategi Diversifikasi Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 13, No.2, h. 280-287.
- Seotikno, & Shandy, G. (2013). Pengaruh Strategi Diversifikasi Terhadap Kinerja Perusahaan-Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Yogyakarta.
- Shinta, H. S. (2009). Strategi Diversifikasi Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 13(2), 280–287.
- Siregar, E. I. (2012). Pengaruh Kebijakan Diversifikasi dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Bumn Jasa Konstruksi. *Jurnal Etikonomi*.
- Solikhah, B., Abdul Rohman, H., & Meiranto, W. (2010). Implikasi Intellectual Capital terhadap Financial Performance, Growth, dan Market Value; Studi Empiris dengan Pendekatan Simplistic Specification. *Makalah Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*, 1–29.
- Sugianto, D. (n.d.). Sahamnya Anjlok, Bos BNBR Akui Kinerja Perusahaan Buruk.
- Suharli, M. (2006). Studi Empiris terhadap Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Go Public di Indonesia. *Jurnal Etikonomi*.
- Sujoko, & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 9(1), 41-48.
- Vol, J. E. (2012). *Pengaruh Kebijakan Diversifikasi Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Bumn Jasa Konstruksi*. Eddy Irsan Siregar Sekolah Pasca Sarjana Universitas Muhammadiyah Jakarta. 11(1), 1–14.