

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT DIVERSIFIKASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG DIMODERASI *GROWTH OPPORTUNITY***

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2006-2010)**



SKRIPSI

**Disusun untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi
Persyaratan guna Meraih Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNS Surakarta**

Disusun oleh:

ANISA NUR ASWENDA

F0210023

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA**

2014

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT DIVERSIFIKASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG DIMODERASI *GROWTH OPPORTUNITY***

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2006-2010)**



SKRIPSI

**Disusun untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi
Persyaratan guna Meraih Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNS Surakarta**

Disusun oleh:

ANISA NUR ASWENDA

F0210023

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA**

2014

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH TINGKAT DIVERSIFIKASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI *GROWTH OPPORTUNITY*

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2006-2010)**

Oleh:

ANISA NUR ASWENDA

F0210023

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *growth opportunity* sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara diversifikasi terhadap nilai perusahaan. Data penelitian merupakan data sekunder yang berasal dari OSIRIS, ICMD, dan laporan keuangan perusahaan. Penelitian menitikberatkan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2006-2010. Pengambilan sampel penelitian menggunakan teknik *purposive sampling*.

Hasil temuan menunjukkan bahwa diversifikasi berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. *Growth opportunity* juga terbukti secara signifikan memperlemah hubungan antara diversifikasi terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: diversifikasi, *growth opportunity*, manufaktur, nilai perusahaan

ABSTRACT

**ANALYSIS OF DIVERSIFICATION'S EFFECT ON FIRM VALUE
MODERATED BY GROWTH OPPORTUNITY**

**(Studies in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock
Exchange Period 2006-2010)**

By:

ANISA NUR ASWENDA

F0210023

This study aimed to examine the effect of growth opportunity as a moderating variable in the relationship between diversification on firm value. The research data is secondary data from OSIRIS, ICMD, and the company's financial statements. The study focused on companies listed in Indonesia Stock Exchange during the period of 2006-2010. Sampling study using purposive sampling technique.

The findings indicate that a significant positive effect of diversification on firm value. Growth opportunity is also shown to significantly weaken the relationship between diversification on firm value.

Keywords: diversification, growth opportunity, manufacturing, firm value

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT DIVERSIFIKASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
YANG DIMODERASI *GROWTH OPPORTUNITY*
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
2006-2010)**

Ditulis oleh:

Anisa Nur Aswenda (NIM F0210023)

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh:

Surakarta, 20 Mei 2014

Dosen Pembimbing



Dr. Wisnu Untoro, M.S.

NIP 19540220 198003 1 002

HALAMAN PENGESAHAN

Okripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT DIVERSIFIKASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN YANG DIMODERASI *GROWTH OPPORTUNITY*
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2006-2010)**

Atas nama mahasiswa: Anisa Nur Aswenda (NIM F0210023)

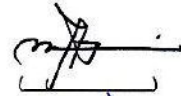
Telah diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-
syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen

Surakarta, 2014

Tim Penguji Skripsi

1. Drs. Harmadi, M. M.
NIP 195805131984031001

Sebagai Ketua



2. Dr. Wisnu Untoro, M. S.
NIP 195402201980031002

Sebagai Pembimbing



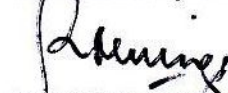
3. Iwan Trinugroho, SE., M.Sc
NIP 198411062009121004

Sebagai Anggota



Disahkan oleh

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Hunik Sri Runing S., M.Si
NIP 19590403 198601 2 001

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : Anisa Nur Aswenda

NIM : F0210023

Program Studi: S-1 Manajemen

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH TINGKAT DIVERSIFIKASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI *GROWTH OPPORTUNITY* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/saduran dari hasil karya orang lain.

Apabila ternyata di kemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik, berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 20 Mei 2014

Mahasiswa



Anisa Nur Aswenda

NIM. F0210023

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini Penulis persembahkan untuk:

Ayah, Mamah, Mas Bayu

Keluargaku

Sahabat-sahabatku

HALAMAN MOTTO

*“Teruslah bermimpi, teruslah bermimpi, bermimpilah selama
engkau dapat bermimpi!”*

(R.A Kartini)

“Success is an achievement. While, struggling is a must.”

(anonymous)

*“Orang kuat bukanlah yang tak pernah lelah berjalan, melainkan
dia yang tahu kapan harus berhenti untuk melangkah kembali.”*

(penulis)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulisan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH TINGKAT DIVERSIFIKASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI *GROWTH OPPORTUNITY* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010)”** dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret. Penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa adanya kerja sama dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Wisnu Untoro, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret
2. Ibu Dr. Hunik Sri Runing, M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret
3. Bapak Irwan Tri Nugroho, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran dan masukan
4. Bapak Drs. Suseno selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan pengarahan selama masa perkuliahan
5. Seluruh dosen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret
6. Kedua orang tua yang selalu memberikan doa dan dukungan kasih sayang
7. Kakak yang selalu menularkan semangat dan motivasi
8. Sahabat “GADIS” (Asri, Sita, Anggi, Ghea, dan Esty) yang tak lelah mengikrarkan diri sebagai wanita-wanita tangguh!

9. Sahabat "RABU GAUL" (Asri, Sita, Esty, Aldy, Totok, Prima, Aji, Bryan, Ajar, Alex, dan 'Bleki' yang masih tertinggal beberapa langkah di belakang) terima kasih sudah menjadi kawan bermain yang pertama semasa perkuliahan
10. Sahabat "PAYUNG TEDUH" (Asri, Aldy, Gilang, dan senang sekali Tunjung sekaligus Ibun sudah kami anggap bergabung di dalamnya) terima kasih telah menjadi tempat curahan tawa canda dan berkeluh kesah
11. Keluarga HMJM FEB UNS yang sudah banyak memberikan ilmu, kesempatan, pengalaman, cerita dan sekaligus tempat belajar 'menyibukkan' diri semasa kuliah 😊
12. Teman-teman Manajemen B - 2010
13. Semua teman yang telah memberikan dukungan dan semangat
14. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mohon maaf apabila skripsi ini masih jauh dari sempurna. Penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi siapa saja.

Surakarta, 20 Mei 2014

Anisa Nur Aswenda

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK.....	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN PERNYATAAN.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
HALAMAN MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	5

1. Bagi Manajemen.....	5
2. Bagi Investor	5

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori.....	6
1. Diversifikasi.....	6
2. <i>Growth Opportunity</i>	9
3. Nilai perusahaan	11
B. Penelitian Terdahulu	12
C. Kerangka Pemikiran dan Perumusan Hipotesis.....	14
1. Pengaruh Diversifikasi pada <i>Nilai Perusahaan</i>	15
2. Pengaruh Growth Opportunity dalam memoderasi Diversifikasi pada <i>Nilai Perusahaan</i>	16

BAB III METODE PENELITIAN

A. Populasi dan dan Sampel	17
B. Jenis dan Sumber Data	18
C. Variabel Penelitian.....	18
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	19
1. Nilai Perusahaan	19
2. Diversifikasi.....	20
3. <i>Growth Opportunity</i>	20
4. Ukuran Perusahaan	21
5. Usia Perusahaan	21
6. Leverage.....	22

7. <i>Profitability</i>	22
E. Metode Analisis	23
E. Pengujian Asumsi Klasik.....	24
1. Uji Normalitas.....	24
2. Uji Multikolinearitas	24
3. Uji Autokorelasi.....	25
4. Uji Heteroskedastisitas.....	26
F. Pengujian Hipotesis.....	26
1. Uji F.....	26
2. Uji R ² (Koefisien Determinasi).....	27
3. Uji t.....	27
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	28
B. Statistik Deskriptif	29
C. Pengujian Asumsi Klasik.....	30
1. Uji Normalitas.....	30
2. Uji Multikolinearitas	35
3. Uji Heteroskedastisitas.....	36
4. Uji Autokorelasi.....	39
D. Pengujian Hipotesis	40
1. Uji F.....	41
2. Uji R ² (Koefisien Determinasi).....	42
3. Uji t.....	43

E. Pembahasan	44
1. Diversifikasi.....	44
2. <i>Growth Opportunity</i>.....	45
3. Ukuran Perusahaan	46
4. Usia Perusahaan	47
5. Leverage.....	48
6. <i>Profitability</i>.....	49

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	50
B. Keterbatasan.....	51
C. Saran	51
D. Implikasi.....	52

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel III.1	Dasar Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	25
Tabel IV.1	Daftar Sampel Penelitian	28
Tabel IV.2	Hasil Statistik Deskriptif	29
Tabel IV.3	Hasil Uji Normalitas model 1	30
Tabel IV.4	Hasil Uji Normalitas model 2	32
Tabel IV.5	Hasil Uji Normalitas model 3	33
Tabel IV.6	Hasil Uji Multikolinearitas	35
Tabel IV.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Park)	36
Tabel IV.8	Hasil Uji Autokorelasi model 1	39
Tabel IV.9	Hasil Uji Autokorelasi model 2	39
Tabel IV.10	Hasil Uji Autokorelasi model 3	40
Tabel IV.11	Hasil Uji t	40

DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK

Gambar II.1	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	14
GrafikIV.1	Histogram Uji Normalitas model 1	31
GrafikIV.2	Quantile Graph model 1	31
GrafikIV.3	Histogram Uji Normalitas model 2	32
GrafikIV.4	Quantile Graph model 2.....	33
GrafikIV.5	Histogram Uji Normalitas model 3	34
GrafikIV.6	Quantile Graph model 3.....	34
GrafikIV.7	<i>Actual, Fitted, Residual Graph</i> model 1	37
GrafikIV.8	<i>Actual, Fitted, Residual Graph</i> model 2.....	37
GrafikIV.9	<i>Actual, Fitted, Residual Graph</i> model 3.....	37

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Sampel Penelitian Periode 2006-2010
- Lampiran 2. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 4. Matriks Korelasi (*Correlation Matrix*)
- Lampiran 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 6. Hasil Pengujian Hipotesis