



UNIVERSITAS INDONESIA

PENGARUH TINGKAT DAN STRATEGI DIVERSIFIKASI  
TERHADAP *PROFITABILITY*, PERTUMBUHAN, DAN RESIKO  
PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI  
INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana

RESTI HANDAYANI  
0605002087

FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
KEUANGAN

DEPOK  
JUNI 2009

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Resti Handayani  
NPM : 0605002087  
Tanda Tangan :  
Tanggal : 3 Juni 2009**



## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :  
Nama : Resti Handayani  
NPM : 0605002087  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Tingkat dan Strategi Diversifikasi Terhadap *Profitability*, Pertumbuhan, dan Resiko Perusahaan Pada Industri Manufaktur di Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Ruslan Prijadi, Ph.D.

Penguji : Sisdjiatmo K. Widhaningrat

Penguji : Arga Hananto, M.Bus

()

()

()

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 3 Juni 2009

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah S.W.T, atas berkat dan rahmat-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu. Skripsi ini memiliki tema diversifikasi dengan judul “Pengaruh Tingkat dan Strategi Diversifikasi Terhadap *Profitability*, Pertumbuhan, dan Resiko Perusahaan Pada Industri Manufaktur di Indonesia”. Penulis berharap skripsi ini dapat menambah wawasan pihak-pihak yang bergerak baik di bidang akademis maupun profesional.

Penulis juga ingin berterima kasih kepada :

1. Bapak Ruslan Prijadi, selaku dosen pembimbing skripsi yang baik hati, terima kasih banyak pak atas bimbingan, ilmu, serta saran-saran yang tak ternilai yang diberikan dengan penuh kesabaran dan keikhlasan selama ini. Tidak lupa juga untuk Mba Banu yang sering direpotkan.
2. Bapak Sisdijatmo dan Bapak Arga, selaku dosen penguji, terima kasih atas kesabaran dan kebaikan hati Bapak selama menguji saya walaupun banyak kesalahan dalam penjelasan saya. Nasehat dan saran Bapak akan saya pegang untuk terus menjalani hidup. Terima kasih juga untuk Prof. Agung yang sudah mengajarkan E-views dengan sangat sabar.
3. Lovely Family : Papa, Mama, Mas Rudi, dan Ricky, yang selalu memberikan doa dan dukungan serta kasih sayang yang tidak tergantikan. Saya selalu bersyukur pada Allah S.W.T yang telah memberikan keluarga ini.
4. Keluarga besar FEUI yang sangat berperan dalam perjalanan hidup saya. Dosen-dosen dan asisten dosen FEUI yang telah memberikan bekal ilmu dan didikannya yang tak ternilai selama saya kuliah sehingga dapat membuka wawasan dan pengembangan diri saya.
5. Departemen Manajemen yang selalu memberikan fasilitas dan informasi-informasi yang mendukung kegiatan perkuliahan saya. Terutama buat mas Aji yang sabar banget ngeladenin anak2 yang bawel, jangan bosen ya mas, hehe.. Makasih juga buat mas Soleh dan mas Gino yang suka direpotin juga.
6. Compre Club season 1 Chia, Tere, Erita, dan Sari. Makasih banyak udah ngajarin gw, klo ga ada kalian mungkin gw blm bisa menulis ucapan terima kasih ini dan menjilid skripsi, hahaha,,

7. Teman yang udah jadi keluarga tercinta: Sari Bolang (udah mendampingi gw, apa2 berdua mulu ama lo =P), Endah Kodok (sabar bgt mendengarkan masalah gw pdhl kisah sinetron lo lbh panjang), Chia Ciprut (sabar bgt memotivasi gw), Dwita Dumdum (kasih gratisan soto Mangkuto mulu), Tere Ling-ling (menghibur gw dengan kepolosan lo), Dina Pido (memperluaskan cara berfikir gw dengan sudut pandang lo yang suka “aneh”), Prima Primce (suka gw telp tiba2 cm buat nanya bahasa inggris)
8. Teman satu angkatan satu bimbingan satu perjuangan Sapret, Dudu, Syafiq, dan Deni (walaupun udah duluan). Teman-teman 2005 baik secara langsung maupun tidak langsung telah membantu : Juju tmn yang langka tapi berharga, Ikhwan, Aji, Rido, Rimong, Renaldo, Bejo, Rivian, Rudi, Buwdi, Cukong, Thea, Phia, Ara, Erita, Gilang, Chita, Uli, Arlyne, Dafina, Ayu, Meiga, Eko, Filipus, Gita, Endry, Hoy, Dian, Fina, Aul, William, Niken serta teman2 FEUI lain terutama Manajemen 2005 yang kompak banget, maaf banget ga bisa disebutkan satu per satu.
9. Teman tua a.k.a senior yang udah kasih saran, wejangan, info dan dukungan. Makasih banget buat Maree (Master Guru) yang ikhlas & sabar menuntun gw dan rela memberikan service 24 jam, hehe,, Makasih juga buat Diha, Wiwing, Frila, Khiko, Arif. Tidak lupa kepada Sisca yang thesisnya sangat menginspirasi.
10. Big Happy family MSS FEUI yang telah menghiasi hidup gw dengan berbagai moment dan pengalaman yang tak terlupakan. Makasih untuk MSS periode 2007/2008 dan MSS periode 2008 terutama anak2 studev Dewi, Rina, Tika, dan Achin (maaf ya gw bawel banget,,hahaha...)
11. Teman-teman SMAN 68 angkatan 2005 dan SMPN 216 angkatan 2002
12. Semua pihak yang belum disebutkan namanya, maaf ya,, ^\_^ tapi kebaikan kalian sangat berarti dan semoga mendapat balasan yang lebih.

Depok, 3 Juni 2009

Resti Handayani

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Resti Handayani  
NPM : 0605002087  
Program Studi : Manajemen  
Departemen : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Jenis karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**Pengaruh Tingkat dan Strategi Diversifikasi Terhadap Profitability,  
Pertumbuhan, dan Resiko Perusahaan Pada Industri Manufaktur  
di Indonesia**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia / formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok  
Pada Tanggal : 3 Juni 2009  
Yang menyatakan

( Resti Handayani )

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR.....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
<b>1. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	3
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	3
1.4. Ruang Lingkup Penelitian.....	4
1.5. Metodologi Penelitian.....	4
1.6. Sistematika Penulisan.....	5
<b>2. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Teori Diversifikasi.....	7
2.1.1 Pengertian Diversifikasi.....	7
2.1.2 Alasan Diversifikasi.....	8
2.1.3 Bentuk Diversifikasi.....	9
2.1.4 Manfaat dan Biaya Diversifikasi.....	10
2.2 Kinerja Perusahaan.....	11
2.2.1 Return on Asset (ROA).....	12
2.2.2 Debt Equity Ratio (DER).....	12
2.2.3 Sales Growth.....	13
2.2.4 Beta.....	13
2.3 Penelitian Terdahulu.....	13
<b>3. METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Data.....	16
3.1.1 Metode Pengambilan Sampel.....	16
3.1.2 Metode Pengumpulan Sampel.....	17
3.1.3 Metode Pengolahan Data.....	17
3.2 Hipotesis Penelitian.....	17
3.2.1 Pengaruh Tingkat Diversifikasi Terhadap ROA, DER, Sales Growth, dan Beta.....	17
3.2.2 Pengaruh Strategi Diversifikasi Terhadap ROA, DER, Sales Growth, dan Beta.....	19
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	21
3.3.1 Tingkat Diversifikasi.....	21
3.3.2 Strategi Diversifikasi.....	23
3.3.3 Return on Asset (ROA).....	24
3.3.4 Debt Equity Ratio (DER).....	24

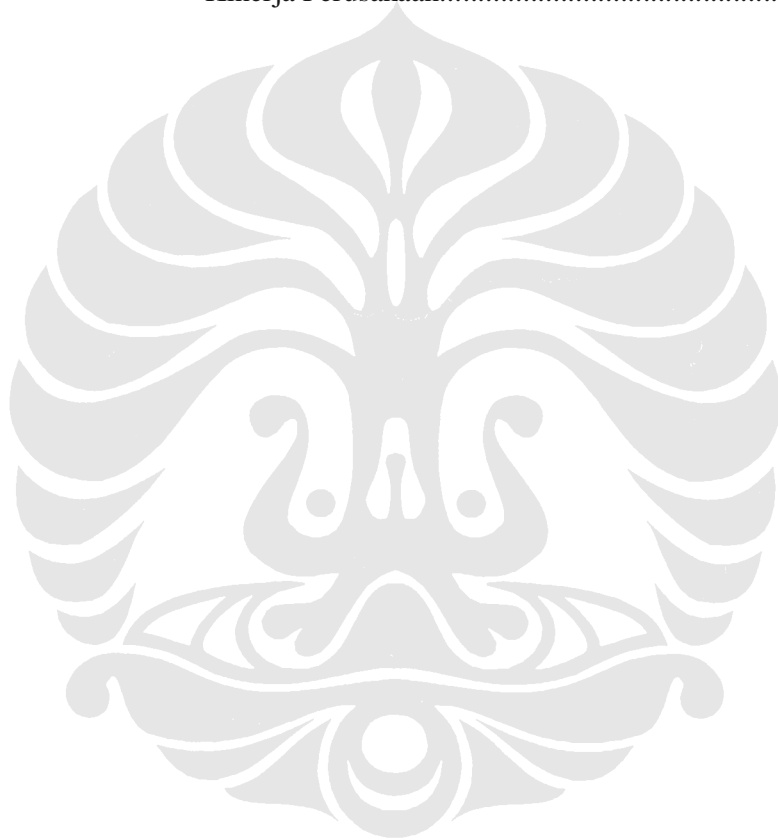
3.3.5 Sales Growth.....	24
3.3.6 Beta.....	24
3.4 Metode Pengujian Data.....	25
3.4.1 Regresi Least Square.....	25
3.4.2 Uji Durbin-Watson.....	25
3.4.3 Wald Test.....	26
<b>4. PEMBAHASAN PENELITIAN</b>	
4.1 Analisa Deskriptif.....	28
4.1.1 Analisa Deskriptif Tingkat Diversifikasi.....	28
4.1.2 Analisa Deskriptif Perusahaan <i>Hybrid (Hybrid Firm)</i> .....	30
4.1.3 Analisa Deskriptif Strategi Diversifikasi Perusahaan.....	32
4.2 Analisa Regresi Least Square.....	34
4.2.1 Hubungan Tingkat Diversifikasi Terhadap Kinerja Variabel Dependen.....	34
4.2.2 Hubungan Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid firms</i> Terhadap Kinerja Variabel Dependen.....	44
4.2.3 Hubungan Strategi Diversifikasi Terhadap Kinerja Variabel Dependen.....	53
4.2.4 Hubungan Tingkat dan Strategi Diversifikasi Terhadap Pertumbuhan Kinerja Variabel Dependen.....	62
4.2.4.1 Hubungan Tingkat Diversifikasi Terhadap Pertumbuhan Kinerja Perusahaan.....	62
4.2.4.2 Hubungan Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid firms</i> Terhadap Pertumbuhan Kinerja Perusahaan.....	65
4.2.4.3 Hubungan Strategi Diversifikasi Terhadap Pertumbuhan Kinerja Perusahaan.....	69
<b>5. KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan.....	72
5.1.1 Tingkat Diversifikasi.....	72
5.1.2 Strategi Diversifikasi.....	73
5.2 Keterbatasan.....	74
5.3 Saran.....	74
DAFTAR REFERENSI.....	75
LAMPIRAN.....	77



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Klasifikasi Tingkat Diversifikasi.....	22
Tabel 3.2	Klasifikasi Tingkat Diversifikasi Kelas Hybrid Firm.....	22
Tabel 3.3	Klasifikasi Strategi Diversifikasi.....	23
Tabel 4.1	Tingkat Diversifikasi Perusahaan Pada Industri Manufaktur....	28
Tabel 4.2	Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid Firm</i> Pada Industri Manufaktur.....	31
Tabel 4.3	Strategi Diversifikasi Perusahaan Pada Industri Manufaktur.....	33
Tabel 4.4	<i>System</i> Tingkat Diversifikasi dengan ROA, DER, <i>Sales Growth</i> , dan Beta.....	35
Tabel 4.5	<i>Wald Test</i> Tingkat Diversifikasi dengan ROA.....	38
Tabel 4.6	<i>Wald Test</i> (C(11)=C(12)) Tingkat Diversifikasi dengan ROA..	39
Tabel 4.7	<i>Wald Test</i> Tingkat Diversifikasi dengan DER.....	40
Tabel 4.8	<i>Wald Test</i> (C(21)=C(22)) Tingkat Diversifikasi dengan DER..	41
Tabel 4.9	<i>Wald Test</i> Tingkat Diversifikasi dengan <i>Sales Growth</i> .....	42
Tabel 4.10	<i>Wald Test</i> (C(31)=C(32)) Tingkat Diversifikasi dengan <i>Sales Growth</i> .....	42
Tabel 4.11	<i>Wald Test</i> Tingkat Diversifikasi dengan Beta.....	43
Tabel 4.12	<i>Wald Test</i> (C(41)=C(42)) Tingkat Diversifikasi dengan Beta...	44
Tabel 4.13	<i>System</i> Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid Firm</i> dengan ROA, DER, <i>Sales Growth</i> , dan Beta.....	45
Tabel 4.14	<i>Wald Test</i> Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid Firm</i> dengan ROA .....	47
Tabel 4.15	<i>Wald Test</i> (C(11)=C(12)) Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid Firm</i> dengan ROA .....	48
Tabel 4.16	<i>Wald Test</i> Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid Firm</i> dengan DER .....	48
Tabel 4.17	<i>Wald Test</i> (C(21)=C(22)) Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid Firm</i> dengan DER.....	49
Tabel 4.18	<i>Wald Test</i> Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid Firm</i> dengan <i>Sales Growth</i> .....	50
Tabel 4.19	<i>Wald Test</i> (C(31)=C(32)) Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid Firm</i> dengan <i>Sales Growth</i> .....	51
Tabel 4.20	<i>Wald Test</i> Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid Firm</i> dengan Beta.....	51
Tabel 4.21	<i>Wald Test</i> (C(41)=C(42)) Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid Firm</i> dengan Beta.....	52
Tabel 4.22	<i>System</i> Strategi Diversifikasi dengan ROA, DER, <i>Sales Growth</i> , dan Beta.....	54
Tabel 4.23	<i>Wald Test</i> Strategi Diversifikasi dengan ROA.....	56
Tabel 4.24	<i>Wald Test</i> (C(11)=C(12)) Strategi Diversifikasi dengan ROA..	57
Tabel 4.25	<i>Wald Test</i> Strategi Diversifikasi dengan DER .....	57
Tabel 4.26	<i>Wald Test</i> (C(21)=C(22)) Strategi Diversifikasi dengan DER..	58
Tabel 4.27	<i>Wald Test</i> Strategi Diversifikasi dengan <i>Sales Growth</i> .....	59

Tabel 4.28	<i>Wald Test</i> (C(31)=C(32)) Strategi Diversifikasi dengan <i>Sales Growth</i> .....	60
Tabel 4.29	<i>Wald Test</i> Strategi Diversifikasi dengan Beta.....	60
Tabel 4.30	<i>Wald Test</i> (C(41)=C(42)) Strategi Diversifikasi dengan Beta...	61
Tabel 4.31	<i>System</i> Tingkat Diversifikasi dengan Pertumbuhan Kinerja Perusahaan.....	63
Tabel 4.32	<i>System</i> Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid Firm</i> dengan Pertumbuhan Kinerja Perusahaan.....	66
Tabel 4.33	<i>System</i> Strategi Diversifikasi dengan Pertumbuhan Kinerja Perusahaan.....	69
Tabel 4.33	(Lanjutan) <i>System</i> Strategi Diversifikasi dengan Pertumbuhan Kinerja Perusahaan.....	70



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Diversified Firm</i> .....	77
Lampiran 2	Daftar Perusahaan Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Hybrid Firm</i> ...	79
Lampiran 3	Daftar Perusahaan Tingkat Diversifikasi Kelas <i>Focused Firm</i> ..	81
Lampiran 4	Daftar Perusahaan Strategi Diversifikasi <i>Related Diversified Firm</i> .....	83
Lampiran 5	Daftar Perusahaan Strategi Diversifikasi <i>Neutral Diversified Firm</i> .....	84
Lampiran 6	Daftar Perusahaan Strategi Diversifikasi <i>Unrelated Diversified Firm</i> .....	85
Lampiran 7	Hasil Output Regresi <i>System</i> pada <i>E-views 4.1</i> .....	86

