

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh strategi diversifikasi (terkait dan tidak terkait) terhadap kinerja perusahaan dalam konteks perusahaan BUMN. Studi sebelumnya menunjukkan hasil yang beragam mengenai efektivitas strategi diversifikasi dalam meningkatkan kinerja perusahaan. Untuk menjawab permasalahan tersebut, penelitian ini juga menelusuri peran *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara strategi diversifikasi dan kinerja perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan BUMN pada periode tahun 2021 dan 2022. Strategi diversifikasi dihitung dengan menggunakan *Entropy Index* untuk membedakan diversifikasi terkait dan tidak terkait. Kinerja perusahaan diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA). GCG direpresentasikan melalui skor GCG.

Analisis dilakukan dengan menggunakan regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk menguji efek moderasi GCG. Hasil penelitian menunjukkan baik diversifikasi terkait maupun tidak terkait berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Selanjutnya, GCG terbukti secara signifikan mampu memoderasi hubungan antara diversifikasi terkait dan kinerja perusahaan. Keberadaan mekanisme GCG yang kuat dapat mengelola keterkaitan antar unit bisnis dengan lebih baik dan menekan potensi konflik kepentingan yang dapat menghambat sinergi. Temuan ini memberikan kontribusi praktis dalam mendorong penerapan strategi diversifikasi yang selaras dengan tata kelola perusahaan yang baik untuk meningkatkan kinerja.

Kata kunci: Diversifikasi Terkait, Diversifikasi Tidak Terkait, *Good Corporate Governance*, Kinerja Perusahaan

ABSTRACT

This study examines the effects of related and unrelated diversification strategies on firm performance within State-Owned Enterprises (SOEs). Previous studies have shown mixed results regarding the effectiveness of diversification strategies in improving firm performance. To answer these problems, this study also explores the role of Good Corporate Governance (GCG) as a moderating variable in the relationship between diversification strategy and firm performance. This study uses secondary data from financial and annual SOE reports for 2021 and 2022. Diversification strategies are calculated using the Entropy Index to distinguish related and unrelated diversification. Company performance is measured using Return on Assets (ROA). GCG is represented through the GCG score.

The analysis was conducted using multiple linear regression and Moderated Regression Analysis (MRA) to test the moderating effect of GCG. The results show that both related and unrelated diversification have a positive effect on firm performance. Furthermore, GCG proved to be significantly able to moderate the relationship between related diversification and firm performance. The existence of a strong GCG mechanism can better manage the linkages between business units and suppress potential conflicts of interest that can hinder synergy. These findings provide a practical contribution in encouraging the implementation of diversification strategies that are aligned with good corporate governance to improve performance.

Keywords: *Related Diversification, Unrelated Diversification, Good Corporate Governance, Firm Performance*