UNIVERSITAS
GADJAH MADA
HUBUNGAN DIVERSIFIKASI INTERNASIONAL DAN KINERJA KEUANGAN: PERAN MODERASI INTEGRASI VERTIKAL
Yudhistira Adi Nugroho, Ertambang Nahartyo, Dr., M.Sc., CMA., Ak., CA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

Halaman Pengesahan 1
Halaman Pernyataan 2
Kata Pengantar 3
Daftar Isi 4
Daftar Gambar 7
Daftar Tabel 8
Daftar Lampiran 9
Intisari 10
Abstract 11
BAB I PENDAHULUAN 12
1.1. Latar Belakang 12
1.2. Rumusan Masalah 19
1.3. Pertanyaan Penelitian 20
1.4. Tujuan Penelitian 20
1.5. Manfaat Penelitian 21
1.5.1. Manfaat bagi Manajer Perusahaan 21
1.5.2. Manfaat bagi Pemerintah dan Pembuat Kebijakan 22
1.5.3. Manfaat bagi Investor dan Perbankan 22
1.5.4. Manfaat bagi Akademisi 22
1.6. Lingkup Penelitian 23
1.7. Sistematika Penulisan 25
BAB II LANDASAN TEORI 27
2.1. Tinjauan Literatur 27
2.1.1. Strategi Diversifikasi 27
2.1.2. Diversifikasi Internasional 28
2.1.3. Integrasi Vertikal 31
2.1.4. Diversifikasi Horizontal 34
2.1.5. Kinerja Keuangan Perusahaan 36
2.1.6. Hubungan Diversifikasi Internasional dan Kinerja Keuangan 37
2.2. Landasan Teori 42
2.2.1. *Industrial Organization* (IO) 42
2.2.2. *Transaction Cost Economics (TCE)* 43
2.2.3. *Agency Theory* 43
2.2.4. *Resource-Based Theory* 44
2.3. Teori Utama Penelitian 44

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
HUBUNGAN DIVERSIFIKASI INTERNASIONAL DAN KINERJA KEUANGAN: PERAN MODERASI INTEGRASI VERTIKAL
Yudhistira Adi Nugroho, Ertambang Nahartyo, Dr., M.Sc., CMA., Ak., CA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2.4. Penelitian Terdahulu....46
2.4.1. Diversifikasi Internasional dan Kinerja.... 46
2.4.2. Faktor Moderasi.... 48
2.4.3. Kesenjangan Literatur (*Research Gap*)....52
2.5. Pengembangan Hipotesis.... 53
2.6. Kerangka Penelitian.... 56
BAB III METODE PENELITIAN....57
3.1. Desain Penelitian....57
3.2. Metode Pengumpulan Data.... 57
3.2.1. Populasi dan Sampel.... 57
3.2.2. Teknik Pengambilan Sampel....58
3.2.3. Jenis dan Sumber Data.... 59
3.3. Instrumen Penelitian....59
3.3.1. Variabel Terikat.... 60
3.3.2. Variabel Bebas....61
3.3.3. Variabel Moderasi dan Kondisi Batas....62
3.3.4. Variabel Kontrol.... 67
3.4. Metode Analisis Data....69
3.4.1. Analisis Statistik Deskriptif.... 69
3.4.2. Uji Asumsi Klasik....69
3.4.3. Pengujian Hipotesis....73
3.4.4. Analisis Titik Balik (*Turning Point Analysis*)....83
3.4.5. Analisis Besaran ROA di Puncak Kurva.... 86
3.4.6. Identifikasi Titik Indiferensi Moderasi.... 87
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.... 89
4.1. Statistik Deskriptif.... 89
4.2. Hasil Analisis Data....91
4.2.1. Pemilihan Model Estimasi Data Panel....91
4.2.2. Pengujian Hipotesis....92
4.2.3. Pengujian Asumsi Klasik.... 96
4.2.4. Analisis Titik Balik (*Turning Point*).... 98
4.2.5. Prediksi Besaran ROA pada Titik Balik FSTS dengan Moderasi..102
4.2.6. Analisis Zona Keefektifan Integrasi Vertikal....104
4.3. Pembahasan....106
4.3.1. Hubungan Kurva U Diversifikasi Internasional....106
4.3.2. Efisiensi Rantai Nilai dengan Integrasi Vertikal.... 107
4.3.3. Sinergi pada Diversifikasi Horizontal....109
4.3.4. Rigiditas pada Perusahaan Tidak Terdiversifikasi Horizontal..... 110

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
HUBUNGAN DIVERSIFIKASI INTERNASIONAL DAN KINERJA KEUANGAN: PERAN MODERASI INTEGRASI VERTIKAL
Yudhistira Adi Nugroho, Ertambang Nahartyo, Dr., M.Sc., CMA., Ak., CA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

4.3.5. Titik Kritis Integrasi Vertikal....111
4.3.6. Zona Efektif Integrasi Vertikal....111
BAB V SIMPULAN DAN SARAN....114
5.1. Diskusi....114
5.2. Implikasi....116
5.2.1. Implikasi Teoritis....116
5.2.2. Implikasi Bagi Perusahaan....119
5.2.3. Implikasi Bagi Regulator....121
5.3. Keterbatasan....122
5.4. Saran....124
5.5. Simpulan....125
Daftar Pustaka....127
Lampiran....135

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
HUBUNGAN DIVERSIFIKASI INTERNASIONAL DAN KINERJA KEUANGAN: PERAN MODERASI INTEGRASI VERTIKAL
Yudhistira Adi Nugroho, Ertambang Nahartyo, Dr., M.Sc., CMA., Ak., CA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Proyeksi IMF tentang Pertumbuhan PDB Indonesia Tahun 1980-2030....12
Gambar 1.2 Proporsi Perusahaan Publik di Indonesia Berdasarkan Jumlah Anak Perusahaan pada Tahun 2024....16
Gambar 1.3 Proporsi Perusahaan Publik di Indonesia (Non Bank dan Jasa Keuangan) Berdasarkan ROA dengan *Cut Off* 0% pada Tahun 2024....17
Gambar 1.4 Proporsi Perusahaan Publik di Indonesia (Non Bank dan Jasa Keuangan) Berdasarkan ROA dengan *Cut Off* 6% pada Tahun 2024....18
Gambar 2.1 Model Linear Positif....37
Gambar 2.2 Model Linear Negatif....38
Gambar 2.3 Model U Terbalik....39
Gambar 2.4 Model U....40
Gambar 2.5 Model S....41
Gambar 3.1 Skema *Standard Industrial Classification* (SIC)....64
Gambar 3.2 Contoh Klasifikasi NACE PT Waskita Beton Precast TBK dan PT Akasha Wira International TBK....65
Gambar 3.3 Contoh Klasifikasi NACE untuk PT Kalbe Farma TBK....66
Gambar 4.1 Hubungan Diversifikasi Internasional (FSTS)....99
dan Kinerja Keuangan (ROA)....99
Gambar 4.2 Simulasi Perubahan Kurva Hubungan Diversifikasi Internasional dan Kinerja Keuangan dengan Moderasi Integrasi Vertikal....104

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
HUBUNGAN DIVERSIFIKASI INTERNASIONAL DAN KINERJA KEUANGAN: PERAN MODERASI INTEGRASI VERTIKAL
Yudhistira Adi Nugroho, Ertambang Nahartyo, Dr., M.Sc., CMA., Ak., CA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Keuntungan dan Kerugian Metode Masuk ke Pasar Global..... 30
Tabel 3.1 Uji Pemilihan Model Regresi..... 79
Tabel 3.2 Perbandingan Manfaat Metode White pada EViews 13..... 82
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif..... 89
Tabel 4.2 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi..... 91
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Regresi pada Model Penelitian..... 92
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Korelasi Pearson pada Model 1..... 96
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Korelasi Pearson pada Model 2..... 96
Tabel 4.6 Simulasi Titik Optimal FSTS dengan Berbagai Tingkatan IV..... 100
Tabel 4.7 Prediksi Nilai ROA pada Titik Balik FSTS
dengan Berbagai Skenario IV..... 103

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
HUBUNGAN DIVERSIFIKASI INTERNASIONAL DAN KINERJA KEUANGAN: PERAN MODERASI INTEGRASI VERTIKAL
Yudhistira Adi Nugroho, Ertambang Nahartyo, Dr., M.Sc., CMA., Ak., CA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Histogram ROA.....135
Lampiran 2. Hasil Uji Multikolinearitas Model 1.....135
Lampiran 3. Hasil Uji Multikolinearitas Model 2.....135
Lampiran 4. Hasil Uji Pemilihan Model Regresi.....136
Lampiran 5. Hasil Uji Regresi Fixed Effect Model..... 137