

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dan hubungan antara diversifikasi bisnis, *leverage*, dan peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan. Dengan metode *purposive sampling*, didapatkan 80 perusahaan non sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode pengamatan 2014-2018.

Diversifikasi bisnis seringkali dikaitkan dengan penurunan pada nilai perusahaan karena keputusan manajer untuk melakukan strategi diversifikasi lebih dipengaruhi oleh insentif pribadi tanpa memperhatikan kesejahteraan pemegang saham. Konflik keagenan tersebut dapat dikendalikan salah satunya dengan menggunakan *leverage*. Namun peran *leverage* dalam mengendalikan konflik keagenan lebih kecil pada perusahaan terdiversifikasi dengan peluang pertumbuhan tinggi karena perusahaan ini memiliki lebih sedikit *free cash flow*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa diversifikasi berdampak negatif terhadap nilai perusahaan dan dampak negatif tersebut dapat diperlemah dengan penggunaan *leverage*. Namun pada perusahaan non-diversifikasi, penggunaan *leverage* justru memberikan pengaruh negatif. Kegunaan *leverage* untuk memperlemah pengaruh negatif diversifikasi juga lebih kecil pada perusahaan dengan peluang pertumbuhan tinggi.

Kata kunci: diversifikasi bisnis, *leverage*, peluang pertumbuhan perusahaan, nilai perusahaan, konflik keagenan

ABSTRACT

This study aims to examine the influence and relationship between business diversification, leverage, and growth opportunities on firm value. Using the purposive sampling method, this study observe 80 non-financial sector companies that are listed on Indonesian Stock Exchange (IDX) during the 2014-2018 observation period.

Business diversification is often associated with a decline in firm value because managers' decisions to diversify are more influenced by personal incentives with less regard to shareholder welfare. One of the way to control this agency conflicts is by using leverage. But the role of leverage in controlling agency conflict is smaller in diversified companies with high growth opportunities because these companies have less free cash flow.

Study results show that diversification has a negative impact on firm value and that negative impact can be weakened by using leverage. However, in non-diversified firm, leverage has a negative effect. The use of leverage to weaken the negative influence of diversification is also smaller in companies with high growth opportunities.

Keywords: business diversification, leverage, company growth opportunity, firm value, agency conflict