

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh diversifikasi bisnis dan tingkat *leverage* terhadap nilai perusahaan. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2013 dan bergerak di sektor nonkeuangan.

Diversifikasi bisnis diukur menggunakan Indeks Herfindahl, dimana nilai 1 menunjukkan perusahaan terspesialisasi di satu segmen bisnis, sedangkan semakin nilai mendekati 0 maka semakin terdiversifikasi suatu perusahaan.

Pada umumnya, diversifikasi bisnis meningkatkan ukuran perusahaan. Insentif atas pengelolaan perusahaan yang lebih besar mendorong manajer mengambil keputusan diversifikasi bisnis dengan tujuan mengejar kepentingan pribadi berupa peningkatan *prestige* dan kompensasi, tanpa benar-benar memperhatikan kesejahteraan pemilik perusahaan. Adanya konflik keagenan menyebabkan penurunan nilai perusahaan. Untuk mengatasi konflik yang terjadi, digunakan *leverage* sebagai alternatif untuk mengawasi kinerja manajer dalam mengalokasikan *free cash flow* perusahaan sehingga tidak terjadi investasi yang berlebihan.

Hasil penelitian ini menunjukkan: (1) Diversifikasi bisnis menurunkan nilai perusahaan, (2) *Leverage* meningkatkan nilai perusahaan, dan (3) *Leverage* memperlemah pengaruh diversifikasi bisnis terhadap nilai perusahaan.

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

ABSTRACT

This research aims to examine the effect of the business diversification and the leverage ratio to the firm's value. The sample used is the non-financial firms that registered at Indonesia Stock Exchange from 2009 to 2013.

Business diversification is measured by the Herfindahl Index in which ratio 1 shows that the firm is specialized in one business segment, while the closer the ratio to zero, the more diversified the firm is.

Business diversification generally increases the size of a firm, and since the firm size is highly correlated with management compensation, managers take business diversification as a way to obtain self-interest, such as the raise of prestige and compensation, even if diversification doesn't improve the shareholders' wealth. The conflict between principals and agents led to decreasing firm's value. To resolve the agency conflict, leverage is used as an alternative to supervise the manager's performance in allocating the free cash flow of the firm, so that the overinvestment is prevented.

The results of this research show: (1) The business diversification decreases the firm's value, (2) The leverage increases the firm's value, and (3) The leverage reducing the effect of business diversification on the firm's value.

Keywords: diversification, leverage, firm's value, agency conflict