

## INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah menguji pengaruh diversifikasi usaha terhadap biaya modal yang dikaitkan dengan korelasi arus kas antar segmen serta tingkat kendala pendanaan yang dihadapi perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa diversifikasi usaha berpengaruh positif terhadap biaya modal secara keseluruhan. Hasil berbeda ditemukan pada pengujian model terpisah, dimana diversifikasi usaha berpengaruh negatif terhadap biaya utang dan berpengaruh positif terhadap biaya ekuitas. Selain itu, variabel korelasi arus kas antar segmen usaha ditemukan memperlemah pengaruh diversifikasi usaha terhadap biaya modal secara signifikan baik ketika diuji dengan metode interaksi maupun pemisahan sampel. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa semakin tinggi kendala pendanaan yang dihadapi perusahaan, maka manfaat diversifikasi usaha terhadap pengurangan biaya modal akan semakin besar.

**Kata Kunci:** diversifikasi usaha, biaya modal, biaya utang, biaya ekuitas, korelasi arus kas, kendala pendanaan

## **ABSTRACT**

*The aim of this paper is to examine whether organizational form (single or multi-segment) affects firm's cost of capital. This study finds that, on average, diversified firms has a higher cost of capital than single-segment firms. Interestingly, different results are found in a separate model testing which diversification strategy affects cost of debt negatively and cost of equity positively. Moreover, it also finds that diversified firms with a lower cash flows correlation have a lower cost of capital which consistent with a coinsurance effect theory. In addition, the result also indicates that the level of financial constraints faced by the companies significantly influence the relationship between corporate diversification and cost of capital. The higher financial constraints the greater benefits of diversification on capital cost reduction will be generated.*

**KEYWORDS:** *corporate diversification, cost of capital, cost of debt, cost of equity, cash-flow correlation, financial constraint*