

**DIVERSIFIKASI PERUSAHAAN DAN *CASH HOLDINGS* DENGAN
PRODUCT MARKET COMPETITION SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN**



oleh :

ELISA TIO AGUSTINA

NIM : 041511233196

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

SKRIPSI

**DIVERSIFIKASI PERUSAHAAN DAN CASH HOLDINGS
DENGAN PRODUCT MARKET COMPETITION SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

DIAJUKAN OLEH:

ELISA TIO AGUSTINA

NIM:041511233196

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,



**Dr. RAHMAT SETIAWAN, SE.,MM.,CFP TANGGAL 28 JANUARI
2022**

NIP.197901262003121001

KETUA PROGRAM STUDI



**Dr. DIEN MARDHIYAH, SE.,M.Si TANGGAL 28 JANUARI
2022**

NIP.197211181999032001

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Elisa Tio Agustina, NIM: 041511233196), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 23 Desember 2021



Elisa Tio Agustina

Nim: 041511233196

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan pada kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan petunjuk, rahmat serta karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi yang berjudul “Diversifikasi Perusahaan dan *Cash Holdings* dengan *Product Market Competition* Sebagai Variabel Moderasi”, disusun oleh penulis untuk memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.

Selama proses penulisan skripsi ini, penulis selalu memperoleh bimbingan, dorongan, dan juga semangat dari berbagai pihak. Maka dari itu, pada kesempatan ini penulis ingin memberikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak tersebut, antara lain :

1. Prof. Dr. Moh Nasih, SE.,MT.,Ak.,CMA., selaku Rektor Universitas Airlangga.
2. Prof. Dr. Dian Agustian, SE., M.Si., Ak., CMA., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Dr. Dien Mardhiyah, SE.,M.Si., selaku Ketua Program Studi Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Dr. Rahmat Setiawan, SE.,MM.,CFP., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, motivasi, kritik juga saran kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Dr. Tri Siwi Agustina, SE., M.Si. selaku Dosen Wali yang selalu meluangkan waktu untuk memberi perhatian, dukungan, motivasi, kritik dan saran kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tua dan adik yang tercinta, Bapak Kuntiyo, Ibu Warsih dan Adik Gading Tio Yuniar, yang menjadi motivasi terkuat penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas segala doa yang, kasih sayang serta pengorbanan yang tidak pernah berhenti diberikan kepada penulis.
8. Untuk teman dekat dan sahabat-sahabat saya, Moch. Adea Abriansyah, Nilta Hilyati Ilma, Elsa Rahmasari dan Fadhilah Yoga Andika yang selalu berada disisi penulis saat suka ataupun duka. Terimakasih atas doa, motivasi serta bantuan yang besar kepada penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah turut andil dalam mendukung kelancaran penulisan skripsi ini.

Dan beserta segala kerendahan hati penulis menyadari kekurangan dari

penulisan skripsi ini, maka segala kritik dan saran penulis harapkan agar dapat digunakan sebagai perbaikan dan semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pembaca.

Surabaya, 23 Desember 2021

Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Diversifikasi Perusahaan terhadap *Cash Holdings*, serta apakah *Product Market Competition* memoderasi pengaruh Diversifikasi Perusahaan terhadap *Cash Holdings*. Diversifikasi perusahaan pada penelitian ini adalah diversifikasi produk dihitung menggunakan 1-Herfindahl Hirschman Index. Jumlah pengamatan yang digunakan sebanyak 250 pengamatan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan Diversifikasi Perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *Cash Holdings*. Namun interaksi antara diversifikasi perusahaan dengan *product market competition* memiliki nilai koefisien positif namun tidak signifikan. Maka dapat disimpulkan bahwa *product market competition* tidak memoderasi hubungan antara diversifikasi perusahaan dengan *cash holdings* secara signifikan namun variabel *Product Market Competition* mempunyai pengaruh langsung terhadap *cash holdings*. Dalam penelitian ini juga terdapat variabel kontrol yaitu *size* atau ukuran perusahaan yang berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holdings* dan *leverage* yang berpengaruh negatif signifikan terhadap *cash holdings*.

Kata kunci : diversifikasi perusahaan, *product market competition* dan *cash holdings*

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of corporate diversification on cash holdings, and whether product market competition moderates the effect of corporate diversification on cash holdings. Corporate diversification in this study is product diversification calculated using the 1-Herfindahl Hirschman Index. The number of observations used were 250 observations using purposive sampling method. The results of the study show that corporate diversification has a significant negative effect on Cash Holdings. However, the interaction between the corporate diversification and product market competition has an insignificant positive coefficient. It can be concluded that product market competition does not moderate the relationship between corporate diversification and cash holdings significantly, but the product market competition variable has a direct influence on cash holdings. In this study there are also control variables, namely firm size which has a significant positive effect on cash holdings and leverage which has a significant negative effect on cash holdings.

Kata kunci : corporate diversification, product market competition and cash holdings

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB 1	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penelitian	8
BAB 2	10
TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Agency Theory.....	10
2.1.2 Pengertian dan Pengukuran <i>Cash Holdings</i>	11
2.1.3 Pengertian dan Pengukuran Diversifikasi Perusahaan	13
2.1.4 Pengertian dan Pengukuran Product Market Competition	15
2.1.5 Pengaruh Diversifikasi Perusahaan terhadap <i>Cash Holdings</i>	17
2.1.6 Efek Moderasi <i>Product Market Competition</i> pada Pengaruh Diversifikasi Perusahaan terhadap <i>Cash Holdings</i>	20
2.1.7 Variabel Kontrol dan Pengaruhnya terhadap <i>Cash Holdings</i>	21
2.2 Penelitian Terdahulu.....	23
2.3 Hipotesis Penelitian	24
2.4 Model Analisis	25

2.5	Kerangka Konseptual	26
BAB 3		27
METODE PENELITIAN		27
3.1	Pendekatan Penelitian.....	27
3.2	Identifikasi Variabel	27
3.3	Definisi Operasional Variabel	27
3.4	Jenis dan Sumber Data	28
3.5	Prosedur Pengumpulan Data	28
3.6	Metode Penentuan Sampel	29
3.7	Teknik Analisis.....	29
BAB 4		34
HASIL DAN PEMBAHASAN		34
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	34
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	34
4.3	Pengujian Asumsi Klasik	36
4.4	Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	39
4.5	Pembahasan	41
4.5.1	Pengaruh Diversifikasi Perusahaan terhadap Cash Holdings	41
4.5.2	Efek Moderasi <i>Product Market Competition</i> pada Pengaruh Diversifikasi Perusahaan terhadap <i>Cash Holdings</i>	43
4.5.3	Variabel Kontrol dan Pengaruhnya terhadap Cash Holdings.....	44
BAB 5		46
SIMPULAN DAN SARAN		46
5.1	Simpulan.....	46
5.2	Saran.....	47
DAFTAR PUSTAKA		48
LAMPIRAN		52

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	35
Tabel 4.2 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	39

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Strategi Fokus dan Diversifikasi Perusahaan Manufaktur di Indonesia 2015-2019.....	1
Gambar 1.2 Rata-Rata Cash Holdings Perusahaan Manufaktur di Indonesia yang terdaftar di BEI Periode 2015-2019	3
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir Model Analisis 1	26
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir Model Analisis 2	26

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur di Indonesia 2015-2019.
- Lampiran 2 : Hasil Perhitungan Data Seluruh Variabel Penelitian Perusahaan Manufaktur di Indonesia 2015-2019
- Lampiran 3 : Deskripsi Statistik
- Lampiran 4 : Hasil Uji Asumsi Klasik-Normalitas.
- Lampiran 5 : Hasil Uji Asumsi Klasik-Multikolinearitas.
- Lampiran 6 : Hasil Uji Asumsi Klasik-Autokorelasi.
- Lampiran 7 : Hasil Uji Asumsi Klasik-Heteroskedastisitas.
- Lampiran 8 : Hasil Uji Regresi Linier Berganda.