

## ABSTRACT

Diversification strategy that often used by many firms still a subject of controversy. Based on previous researches, the test of diversification degree effect towards performance still generated various result. Not only diversification strategies, the selection of related and unrelated diversification also give various impact. This research examines the effect of diversification level and relatedness diversification level towards firm's market performance. For degree of diversification involves 1.794 observations, meanwhile related diversification involves 1.437 observations of non-financial companies which are listed in Jakarta Composite Index from 2005 to 2015. Degree of diversification negatively affects market performance. However, degree of diversification is found with non-linear association with market performance, which means beyond certain point the effect becomes positive. Furthermore, degree of related diversification has negative effect, which indicating better market performance for conglomerates (unrelated diversified firms).

Keywords: *diversification, categories of diversification, degree of diversification, market performance, diversification strategy*

## ABSTRAK

Strategi diversifikasi yang banyak dilakukan oleh perusahaan sering dianggap kontroversial. Berdasarkan penelitian-penelitian sebelumnya, pengaruh derajat diversifikasi terhadap performa menuai hasil yang beragam. Tidak hanya derajat diversifikasi, pemilihan jenis diversifikasi *related* maupun *unrelated* juga memberikan pengaruh yang berbeda. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh derajat diversifikasi terhadap performa pasar dan pengaruh derajat *relatedness diversification* terhadap performa pasar. Penelitian derajat diversifikasi melibatkan 1.794 observasi, sementara penelitian pengaruh derajat *relatedness* melibatkan 1.437 observasi perusahaan yang bergerak pada industri non-finansial yang tercatat di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2005 - 2015. Berdasarkan pengujian, derajat diversifikasi berpengaruh negatif terhadap performa pasar. Namun, pengaruh derajat diversifikasi dapat menjadi positif setelah melebihi ambang batas tertentu. Selanjutnya, derajat *relatedness diversification* memiliki pengaruh negatif, sehingga menunjukkan perusahaan konglomerasi (perusahaan diversifikasi *unrelated*) memiliki performa yang lebih baik.

Kata kunci: derajat diversifikasi, jenis diversifikasi, derajat *relatedness diversification*, performa pasar.