



**PENGARUH DIVERSIFIKASI BISNIS, KEPUTUSAN
INVESTASI DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di ASEAN Pada Tahun
2019-2022)**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH

**Muhammad Zain Satria Atmaja
55521120019**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA JAKARTA
2025**

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Diversifikasi Bisnis, Keputusan Investasi, Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri di Asean Pada Tahun 2019-2022)

Nama : Muhammad Zain Satria Atmaja

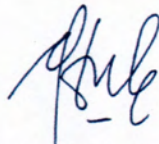
NIM : 55521120019

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : 12 April 2025

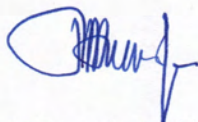
Disahkan Oleh:

Pembimbing

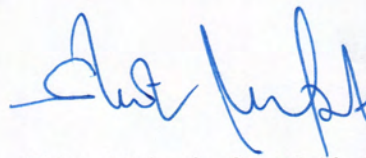


Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS, CA. CMA, CSRS

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Akuntansi



Dr. Nurul Hidayah, M.Si, AK



Shinta Melzatia, SE, M.Ak, Ph.D

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : Muhammad Zain Satria Atmaja
NIM */Student id Number* : 55521120019
Program Studi */Study program* : S2 Akuntansi

dengan judul:
/The title:

“Pengaruh Diversifikasi Bisnis, Keputusan Investasi dan Tata Kelola Perusahaan yang Baik Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri di ASEAN pada Tahun 2019-2022)”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

11 Maret 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

12 %

Jakarta, 11 Maret 2025

**Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana**

/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda-tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Diversifikasi Bisnis, Keputusan Investasi, dan *Good Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Di Asean Pada Tahun 2019-2022)

Bentuk : Penelitian

Nama : Muhammad Zain Satria Atmaja

NIM : 55521120019

Program : Magister Akuntansi

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di Perguruan Tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 12 April 2025



Muhammad Zain Satria Atmaja

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji pengaruh Diversifikasi Bisnis, Keputusan Investasi, dan *Good Corporate Governance* terhadap Kinerja Perusahaan. Kinerja perusahaan diproksi dengan Return on Assets (ROA), sedangkan variabel independen meliputi Lini Bisnis, Pertumbuhan Aset, dan Kepemilikan Institusional, dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel kontrol. Populasi penelitian adalah perusahaan sektor industri (industrial sector) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, Singapura, Malaysia, Thailand, dan Filipina selama periode 2019-2022. Jumlah sample dihitung berdasarkan rumus slovin, yaitu berjumlah 95 perusahaan, masing masing negara dipilih 19 perusahaan (*quota random sampling*), sehingga jumlah data yang dianalisis adalah 380. Analisis data menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan software statistik Eviews 12. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Diversifikasi Bisnis, Keputusan Investasi, dan Kepemilikan Institusional memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Assets*. Analisis untuk setiap negara Asean menyimpulkan bahwa diversifikasi bisnis tidak berpengaruh signifikan di Indonesia, keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan di Malaysia, serta Kepemilikan Institusi tidak berpengaruh signifikan di Thailand.



ABSTRACT

This study aims to analyze and test the effects of Business Diversification, Investment Decisions, and Good Corporate Governance on Corporate Performance. Corporate performance is measured by Return on Assets (ROA), while the independent variables include Business Line, Asset Growth, and Institutional Ownership, with Firm Size as the control variable. The population of the study consists of industrial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange, Singapore, Malaysia, Thailand, and the Philippines during the period from 2019 to 2022. The sample size is calculated using the Slovin formula, resulting in 95 companies, with 19 companies selected from each country (quota random sampling), so the total data analyzed amounts to 380. The data analysis uses multiple linear regression with the help of Eviews 12 statistical software. The results of the study show that Business Diversification, Investment Decisions, and Institutional Ownership have a positive and significant effect on Return on Assets. The analysis for each ASEAN country concludes that business diversification does not have a significant effect in Indonesia, investment decisions do not have a significant effect in Malaysia, and institutional ownership does not have a significant effect in Thailand.



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh Diversifikasi Bisnis, Keputusan Investasi, Dan *Good Corporate Governance* terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Di Asean Pada Tahun 2019-2022)”.

Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dukungan serta doa dari berbagai pihak. Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS, CA, CMA, CSRS selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, serta nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Dalam kesempatan ini, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.SI, AK selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Agustin Fadjarenie, M. Ak., CA selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Ratna Mappanyuki, SE., Ak. M.Si selaku Dosen Pengajar di Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan banyak nasehat dan motivasi mengenai hal-hal penting dalam menjalani kehidupan maupun kegiatan akademis.
5. Setyo Utomo, SE., M.Si dan Almh. Setiatun selaku ayah dan ibu yang sudah memberikan semangat dan dorongan dalam menyelesaikan program Magister Akuntansi yang saat ini ditempuh.
6. Pimpinan dan Rekan Kerja di Universitas Islam Internasional Indonesia yang telah memberikan dukungan moral kepada penulis.

7. Teman-teman yang bernama Joshua Joel, Raka Siwi, Fauzan , Memet yang telah menjadi teman bertukar pikiran sehingga tesis ini dapat dikembangkan dan diselesaikan.
8. Manajemen dan Crew Angkasa Wedding yang telah menjadi semangat dalam terselesaikannya Tesis ini.

Penulis menyadari bahwa sebagai individu biasa, penelitian ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis berharap menerima saran, masukan, serta kritik yang membangun dari berbagai pihak. Dengan penuh keikhlasan dan kerendahan hati, penulis juga memohon maaf atas segala kekeliruan atau kekurangan yang terdapat dalam Tesis ini. Akhirnya, penulis berharap Tesis ini dapat memberikan manfaat dan memperluas pengetahuan, terutama bagi penulis sendiri dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 12 April 2025



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Muhammad Zain Satria Atmaja

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
 BAB I	 1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Kegunaan Penelitian	8
 BAB II	 10
KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	10
2.1 Kajian Pustaka	10
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	10
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	11
2.1.3 Kinerja Perusahaan	12
2.1.4 Diversifikasi Bisnis	14
2.1.5 Keputusan Investasi	15
2.1.6 <i>Good Corporate Governance</i>	17
2.1.7 Penelitian Terdahulu	19
2.2 Kerangka Pemikiran	24

2.2.1 Pengaruh Diversifikasi Bisnis terhadap Kinerja Perusahaan	24
2.2.2 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Kinerja Perusahaan	25
2.2.3 Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Kinerja Perusahaan	26
2.3 Hipotesis	28
BAB III	29
OBJEK DAN METODE PENELITIAN	29
3.1 Objek Penelitian	29
3.2 Metode Penelitian	29
3.2.1 Metode Penelitian	29
3.2.2 Definisi Operasionalisasi Variabel	29
3.2.3 Sumber data, Instrumen Penelitian, dan Alat ukur	33
3.2.4 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	34
3.2.5 Teknik Analisis data	37
BAB IV	42
HASIL DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Gambaran Umum Hasil Penelitian	42
4.1.1 Statistik Deskriptif	42
4.1.2 Uji Multikolinearitas	48
4.1.3 Uji Heteroskedastisitas	48
4.1.4 Analisis Regresi Data Panel	49
4.1.4.1 Metode Estimasi Regresi Data Panel	49
4.1.4.1.1 <i>Common Effect Model</i>	49
4.1.4.1.2 <i>Fixed Effect Model</i>	50
4.1.4.1.3 <i>Random Effect Model</i>	51
4.1.4.2 Uji Chow	52
4.1.4.3 Uji Hausman	52
4.1.5 Pengujian Determinasi	54
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	56
4.2.1 Pengaruh Diversifikasi Perusahaan terhadap ROA (<i>Return on Asset</i>).	57
4.2.2 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap ROA (<i>Return on Asset</i>)	59

4.2.3 Pengaruh kepemilikan institusi terhadap ROA (<i>Return on Asset</i>).....	61
BAB V	63
KESIMPULAN DAN SARAN	63
5.1 Kesimpulan	63
5.2 Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN	70
Lampiran I. Daftar Populasi Penelitian (Perusahaan Sektor Industri di ASEAN)	70
Lampiran II. Tabulasi Data	99
Lampiran III. Hasil Uji pada masing-masing Negara.....	120



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Penelitian	28
-------------------------------------	----



DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kinerja Perusahaan Industri di ASEAN Tahun 2019-2021	1
Tabel 2. Indeks Harga Saham di ASEAN	1
Tabel 3. Persentase Pertumbuhan Indeks Harga Saham di ASEAN	2
Tabel 4. Tabel Penelitian Terdahulu	22
Tabel 5. Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 6. Daftar Sampel Penelitian.....	35
Tabel 7. Uji Multikolinearitas pada Data Perusahaan dari Indonesia	120
Tabel 8. Uji Multikolinearitas pada Data Perusahaan dari Singapura	120
Tabel 9. Uji Multikolinearitas pada Data Perusahaan dari Thailand.....	120
Tabel 10. Uji Multikolinearitas pada Data Perusahaan dari Filipina	120
Tabel 11. Uji Multikolinearitas pada Data Perusahaan dari Malaysia	121
Tabel 12. Uji Heteroskedastisitas pada Perusahaan dari Indonesia	121
Tabel 13. Uji Heteroskedastisitas pada Perusahaan dari Indonesia setelah transformasi data.....	121
Tabel 14. Uji Heteroskedastisitas pada Perusahaan dari Singapura.....	121
Tabel 15. Uji Heteroskedastisitas pada Perusahaan dari Singapura setelah transformasi data.....	122
Tabel 16. Uji Heteroskedastisitas pada Perusahaan dari Thailand.....	122
Tabel 17. Uji Heteroskedastisitas pada Perusahaan dari Thailand setelah transformasi data.....	122
Tabel 18. Uji Heteroskedastisitas pada Perusahaan dari Filipina	122
Tabel 19. Uji Heteroskedastisitas pada Perusahaan dari Malaysia	123
Tabel 20. Uji Heteroskedastisitas pada Perusahaan dari Malaysia setelah transformasi data.....	123
Tabel 21. Common Effect Model Perusahaan dari Indonesia.....	123
Tabel 22. Fixed Effect Model Perusahaan dari Indonesia.....	124
Tabel 23. Random Effect Model Perusahaan dari Indonesia	124
Tabel 24. Uji Chow Perusahaan dari Indonesia	125
Tabel 25. Uji Hausman Perusahaan dari Indonesia.....	125
Tabel 26. Regresi Data Panel	125
Tabel 27. Common Effect Model Perusahaan dari Singapura	125
Tabel 28. Fixed Effect Model Perusahaan dari Singapura	126
Tabel 29. Random Effect Model Perusahaan dari Singapura.....	126
Tabel 30. Uji Chow perusahaan dari Singapura.....	127
Tabel 31. Uji Hausman Perusahaan dari Singapura	127
Tabel 32. Regresi Data Panel Perusahaan dari Singapura.....	127
Tabel 33. Common Effect Model Perusahaan Thailand	127
Tabel 34. Fixed Effect Model Perusahaan Thailand	128
Tabel 35. Random Effect Model Perusahaan Thailand.....	128
Tabel 36. Uji Chow perusahaan dari Thailand.....	129

Tabel 37. Uji Hausman perusahaan dari Thailand	129
Tabel 38. Regresi Data Panel perusahaan dari Thailand.....	129
Tabel 39. Common Effect Model perusahaan dari Filipina	129
Tabel 40. Fixed Effect Model perusahaan dari Filipina	130
Tabel 41. Effect Mode perusahaan dari Filipina	130
Tabel 42. Uji Chow perusahaan dari Filipina.....	131
Tabel 43. Uji Hausman perusahaan dari Filipina	131
Tabel 44. Regresi Data Panel perusahaan dari Filipina.....	131
Tabel 45. Common Effect Model perusahaan dari Malaysia	131
Tabel 46. Fixed Effect Model perusahaan dari Malaysia.....	132
Tabel 47. Random Effect Model perusahaan dari Malaysia	132
Tabel 48. Uji Chow perusahaan dari Malaysia	133
Tabel 49. Uji Hausman perusahaan dari singapura	133
Tabel 50. Regresi Data Panel perusahaan dari Malaysia	133
Tabel 51. Uji Determinasi Perusahaan dari Indonesia	133
Tabel 52. Uji Determinasi Perusahaan dari Singapura	134
Tabel 53. Uji Determinasi Perusahaan dari Thailand.....	134
Tabel 54. Uji Determinasi Perusahaan dari Filipina	134
Tabel 55. Uji Determinasi Perusahaan dari Malaysia	134
Tabel 56. Hasil Uji F perusahaan dari Indonesia	135
Tabel 57. Hasil Uji t perusahaan Indonesia.....	135
Tabel 58. Hasil Uji F pada Perusahaan dari Singapura.....	135
Tabel 59. Hasil Uji t perusahaan Singapura	135
Tabel 60. Hasil Uji F Perusahaan dari Thailand.....	136
Tabel 61. Hasil Uji t perusahaan dari Thailand.....	136
Tabel 62. Hasil Uji F Perusahaan dari Filipina	136
Tabel 63. Hasil Uji t Perusahaan dari Filipina	136
Tabel 64. Hasil Uji F Perusahaan dari Malaysia	137
Tabel 65. Hasil Uji t Perusahaan dari Malaysia	137