

## ABSTRAK

Banyaknya perusahaan yang melakukan strategi diversifikasi baik itu *related* dan *unrelated* merupakan objek penelitian yang menarik untuk diteliti. Perusahaan yang melakukan strategi *unrelated diversification* disebut sebagai perusahaan konglomerasi. Terdapat indikasi adanya praktek *internal capital market* dalam perusahaan tersebut, *internal capital market* merupakan mekanisme pendanaan perusahaan melalui proses subsidi silang antar segmen. Segmen didalam proses *internal capital market* dapat dibedakan menjadi empat, yaitu efisien subsidi segmen (EFS), inefisien subsidi segmen (IFS), efisien transfer segmen (ETS), dan inefisien transfer segmen (ITS) Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh keempat komponen *internal capital market* tersebut terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan *excess value*.

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan konglomerasi dan juga perusahaan tunggal yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam rentang tahun 2008-2012. Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 19 perusahaan konglomerasi dan 47 perusahaan unggal. Analisis data yang digunakan adalah regresi data panel menggunakan *fixed effect model* (FEM). Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif antara efisien subsidi segmen (EFS) terhadap *excess value* dan menunjukkan pengaruh negatif antara inefisien subsidi segmen (IFS) maupun inefisien transfer segmen (ITS) terhadap *excess value*. Sedangkan untuk efisien transfer subsidi (ETS) tidak berpengaruh signifikan terhadap *excess value*. Selain itu penelitian ini juga menambahkan variabel *size*, *leverage*, *liquidity*, dan *profitability* sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menunjukkan bahwa dalam perusahaan konglomerasi di Indonesia juga melakukan praktek *internal capital market* dan terbukti berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.

Kata kunci : diversifikasi, perusahaan konglomerasi, *internal capital market*, *excess value*, kinerja perusahaan, *fixed effect model*.