ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk (1) menguji pengaruh diversifikasi operasional terhadap struktur modal, (2) menguji pengaruh kepemilikan pemerintah terhadap hubungan antara diversifikasi operasional dan struktur modal. Untuk mengukur tingkat diversifikasi perusahaan menggunakna index entropi Jacquemin – Berry, sedangkan struktur modal diukur dengan *book leverage*, *market leverage* dan *long – term market leverage*. Kepemilikan pemerintah sebagai variabel moderasi diukur dengan menggunakan variabel *dummy*. Penelitian ini menggunakan variabel kontrol yaitu *Return on Assets*, rasio aset tetap, *non-debt tax shield,* Tobin's Q, rasio kepemilikan saham terbesar, rasio kepemilikan direksi, ukuran perusahaan dan umur perusahaan.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010 -2012. Metode sampling dalam penelitian ini adalah *purposive sampling.* Setelah melalui tahap sampling terdapat 147 perusahaan yang terpilih secara acak. Penelitian ini menggunkan teknik analisis regresi data panel untuk menguji hipotesis penelitian.

Hasil analisis menunjukkan bahwa diversifikasi-tidak-berhubungan berpengaruh positif terhadap struktur modal sedangkan diversifikasi-berhubungan berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hasil analisis dengan variabel moderasi menunjukkan bahwa kepemilikan pemerintah memperlemah pengaruh negatif diversifikasi berhubungan terhadap struktur modal. Selain itu kepemilikan pemerintah memperlemah hubungan positif diversifikasi tidak berhubungan terhadap struktur modal.

Kata kunci: diversifikasi operasional,diversifikasi berhubungan, diversifikasi tidak berhubungan, struktur modal, kepemilikan Pemerintah.

SEMARANG
FEB UNDIP