



**ANALISIS PENGARUH *CAPITAL BUDGETING* SEBAGAI PENILAIAN  
PENGADAAN INVESTASI AKTIVA TETAP UNTUK PERENCANAAN  
EKSPANSI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR SEKTOR  
PERTAMBANGAN YANG TERCANTUM DALAM BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020**

Oleh :

**INDAH RACHMAWATI**

**NIM.201811428**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2022**



**ANALISIS PENGARUH *CAPITAL BUDGETING* SEBAGAI PENILAIAN  
PENGADAAN INVESTASI AKTIVA TETAP UNTUK PERENCANAAN  
EKSPANSI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR SEKTOR  
PERTAMBANGAN YANG TERCANTUM DALAM BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh :

**INDAH RACHMAWATI**

**NIM.201811428**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2022**

**ANALISIS PENGARUH *CAPITAL BUDGETING* SEBAGAI PENILAIAN  
PENGADAAN INVESTASI AKTIVA TETAP UNTUK PERENCANAAN  
EKSPANSI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR SEKTOR  
PERTAMBANGAN YANG TERCANTUM DALAM BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020**


Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Tanggal.....12 Juni 2022.....

Pembimbing I

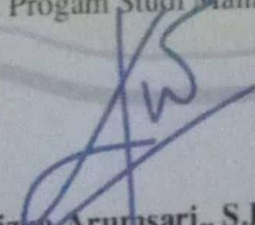
  
**Dr. Supriyono, S.E., M.M.**  
NIDN. 0614037104

Pembimbing II

  
**Dina Lusianti, S.E., M.M., AAK**  
NIDN. 0630098401

Mengetahui,

Ketua Progam Studi Manajemen

  
**Nurul Rizka Arumsari, S.E., M.M.**  
NIDN. 0628048702

ANALISIS PENGARUH *CAPITAL BUDGETING* SEBAGAI PENILAIAN  
PENGADAAN INVESTASI AKTIVA TETAP UNTUK PERENCANAAN  
EKSPANSI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR SEKTOR  
PERTAMBANGAN YANG TERCANTUM DALAM BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020

Nama : Indah Rachmawati

NIM : 201811428

Program Studi : Manajemen

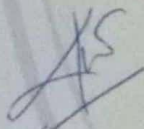
Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

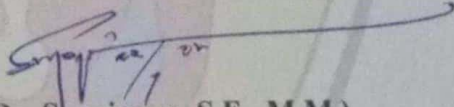
Kudus, 02 Agustus 2022

Mengetahui,

Ketua Program Studi

Pembimbing I

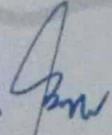
  
(Nurul Rizka Arumsari, S.E., M.M.)  
NIDN. 0628048702

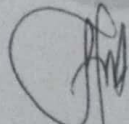
  
(Dr. Supriyono, S.E., M.M.)  
NIDN. 0614037104

Mengetahui,

Dekan

Pembimbing II

  
(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M.)  
NIDN. 0616077304

  
(Dina Lusianti, S.E., M.M., AAK)  
NIDN. 0630098401

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### Motto:

“ Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat”

(QS. Al- Mujaadilah :11)

“Barang siapa menelusuri jalan untuk mencari ilmu padanya, Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga.”

(HR. Muslim).

### Persembahan:

*Mempersembahkan hasil karyaku ini untuk Bapak, Ibu, Kakak dan Adik tercinta Terima kasih dengan doa dan dukungan, serta kasih sayang yang telah diberikan semoga dikemudian hari Allah memberikan kesempatan untuk membuat beliau bangga dan bahagia*

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillahirrabbi'l'alamiin, puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat, nikmat serta karunia yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH CAPITAL BUDGETING SEBAGAI PENILAIAN PENGADAAN INVESTASI AKTIVA TETAP UNTUK PERENCANAAN EKSPANSI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERCANTUM DALAM BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020”**. Maksud dari penyusunan skripsi ini untuk memenuhi syarat ujian akhir dan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Dukungan, bantuan, serta doa dari orang lain juga tidak lepas dari keberhasilan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh sebab itu, atas selesainya skripsi ini penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus
2. Dr.Kertati Sumekar, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
3. Nurul Rizka Arumsari., S.E., M.M. selaku ketua program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
4. Dr.Supriyono, SE, MM. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu untuk membimbing penulis dalam menyusun skripsi.
5. Dina Lusianti, SE, MM, AAK. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dengan sabar dalam menyusun skripsi.

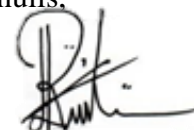
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama penulis menuntut ilmu di Universitas Muria Kudus.
7. Kepada Orang tua tercinta terimakasih atas doa yang tulus diberikan, dukungan, semangat serta nasehatnya selama waktu penulis menyelesaikan skripsi. Semoga penulis dapat membuat mereka bangga dan bahagia dalam kehidupannya.
8. Terimakasih juga kepada teman-teman dan sahabat terutama kepada Mitha dan Hasbiya yang telah membantu penulis dalam menempuh masa-masa kuliah serta memberi dukungan dan semangat sampai penulis dapat menyelesaikan ujian akhir ini, semoga silaturahmi kita selalu terjaga.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu atas bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah diberikan.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak agar skripsi ini menjadi lebih sempurna. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi orang lain yang membacanya.

Wassalammu'alaikum Wr.Wb.

Kudus, 20 Februari 2022

Penulis,



**Indah Rachmawati**

NIM.201811428

**ANALISIS PENGARUH *CAPITAL BUDGETING* SEBAGAI PENILAIAN  
PENGADAAN INVESTASI AKTIVA TETAP UNTUK PERENCANAAN  
EKSPANSI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR SEKTOR  
PERTAMBANGAN YANG TERCANTUM DALAM BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020**

INDAH RACHMAWATI

201811428

Pembimbing 1: Dr. Supriyono, S.E, M.M

2: Dina Lusianti, S.E, M.M, AAK

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *average rate of return*, *payback period*, *net present value*, dan *internal rate of return* terhadap ekspansi struktur modal dengan investasi aktiva tetap sebagai variabel intervening. Populasi penelitian yang digunakan adalah perusahaan infrastruktur sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* berjumlah 10 perusahaan dengan lima periode. Metode statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Partial Least Square* (PLS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *average rate of return*, *payback period*, *internal rate of return* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap ekspansi struktur modal; *average rate of return*, dan *internal rate of return* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap investasi aktiva tetap; dan investasi aktiva tetap mampu menjadi variabel intervening yang menguatkan hubungan *payback period* dan *net present value* terhadap ekspansi struktur modal.

Kata kunci: *capital budgeting*, investasi aktiva tetap, ekspansi struktur modal



**ANALISIS PENGARUH *CAPITAL BUDGETING* SEBAGAI PENILAIAN  
PENGADAAN INVESTASI AKTIVA TETAP UNTUK PERENCANAAN  
EKSPANSI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR SEKTOR  
PERTAMBANGAN YANG TERCANTUM DALAM BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020**

INDAH RACHMAWATI

201811428

Pembimbing 1: Dr.Supriyono, S.E, M.M

2: Dina Lusianti, S.E, M.M, AAK

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

***ABSTRACT***

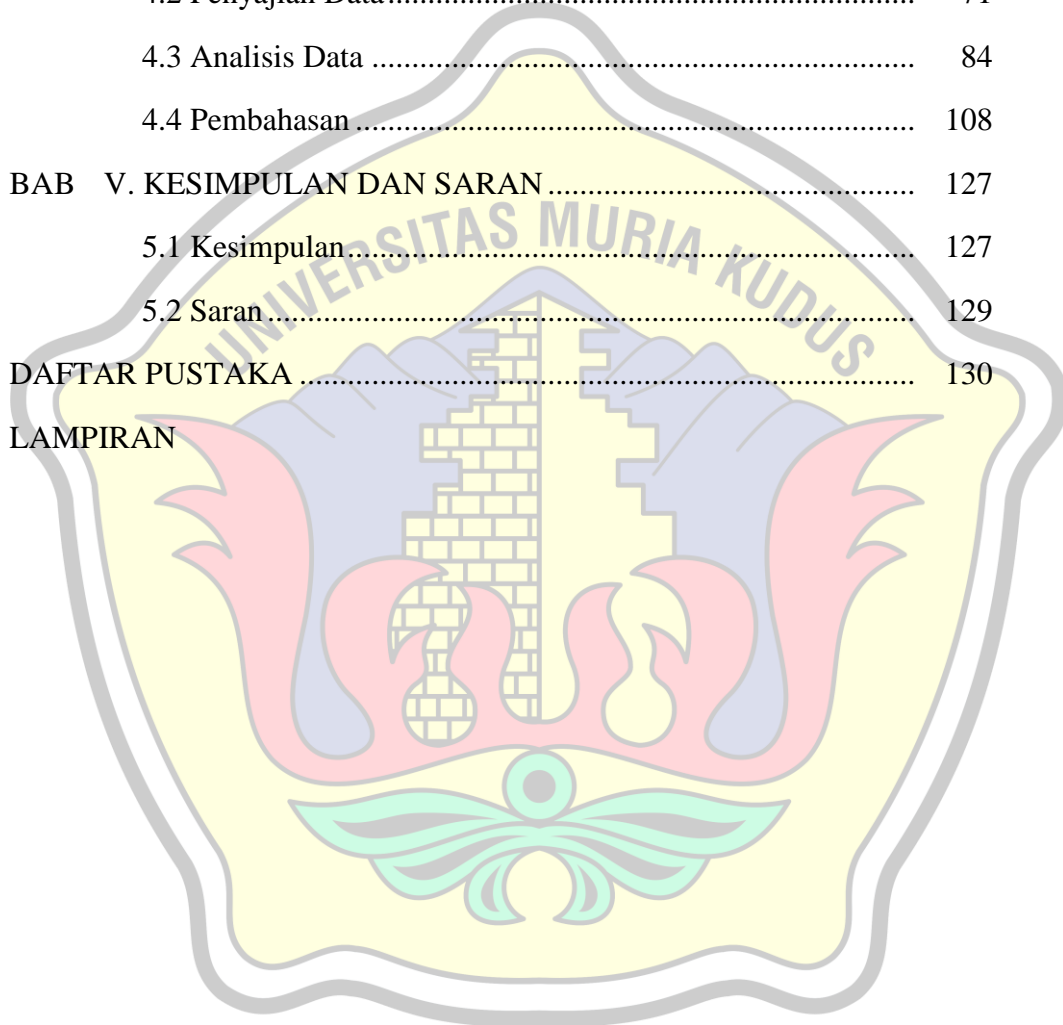
*This study aims to analyze the effect of average rate of return, payback period, net present value, and internal rate of return on capital structure expansion with fixed asset investment as an intervening variable. The research population used is the mining sector infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. The sample in this study using purposive sampling technique amounted to 10 companies with five periods. The statistical method used in this research is Partial Least Square (PLS). The results showed that the average rate of return, payback period, internal rate of return had no significant positive effect on the expansion of capital structure; average rate of return, and internal rate of return have no significant positive effect on fixed asset investment; and investment in fixed assets can be an intervening variable that strengthens the relationship between payback period and net present value on capital structure expansion.*

*Keywords: capital budgeting, fixed asset investment, capital structure expansion*

## DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
RINGKASAN/ABSTRAK .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	9
1.3 Perumusan Masalah.....	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Manfaat Penelitian.....	13
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Teori Penelitian .....	15
2.2 Penelitian Terdahulu.....	29
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	48
2.4 Hipotesis .....	49
BAB III. METODE PENELITIAN.....	51
3.1 Rancangan Penelitian .....	51
3.2 Variabel Penelitian .....	52
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	57
3.4 Populasi dan Sampel.....	58

3.5 Pengumpulan Data.....	63
3.6 Pengolahan Data.....	64
3.7 Analisis Data .....	65
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>71</b>
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	71
4.2 Penyajian Data.....	71
4.3 Analisis Data .....	84
4.4 Pembahasan .....	108
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>127</b>
5.1 Kesimpulan.....	127
5.2 Saran.....	129
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>130</b>
<b>LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
1.1 Data Aktiva Tetap Perusahaan Batu Bara.....	5
3.1 Daftar Perusahaan sektor Pertambangan.....	58
3.2 Pemilihan Sampel .....	62
3.3 Daftar Sampel Perusahaan .....	62
4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	72
4.2 Nilai Tukar Rupiah ke USD.....	73
4.3 Suku Bunga Bank Indonesia .....	74
4.4 Hasil Perhitungan <i>Average Rate of Return</i> .....	75
4.5 Hasil Perhitungan <i>Payback Period</i> .....	76
4.6 Hasil Perhitungan <i>Net Present Value</i> .....	78
4.7 Hasil Perhitungan <i>Internal Rate of Return</i> .....	80
4.8 Total Aktiva Tetap Perusahaan.....	81
4.9 Hasil Perhitungan <i>Debt to Asset Ratio</i> .....	83
4.10 Nilai <i>Convergent Validity</i> .....	89
4.11 Nilai <i>Discriminan Validity</i> .....	89
4.12 Nilai <i>Composite Reliability</i> dan AVE.....	90
4.13 Nilai <i>R-Square</i> .....	92
4.14 <i>Path Coefficient</i> .....	94
4.15 <i>Specific Indirect Effect</i> .....	103

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
Produksi Batu Bara di Indonesia pada Tahun 2014-2021 .....	3
Kerangka Pemikiran Penelitian .....	49
Validitas Konvergen sebelum modifikasi.....	84
Validitas Konvergen sesudah modifikasi .....	87

