

**PENGARUH *CAPITAL EXPENDITURE*, *LEVERAGE*, DAN
PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN SERTA DAMPAKNYA TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2009-2012)**

TUGAS AKHIR



MUHAMMAD RIFKY WIJAYA

1091002089

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2014**

**PENGARUH *CAPITAL EXPENDITURE*, *LEVERAGE*, DAN
PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN SERTA DAMPAKNYA TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2009-2012)**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi**



MUHAMMAD RIFKY WIJAYA

1091002089

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2014**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Muhammad Rifky Wijaya

NIM : 1091002089

Tanda Tangan

:



Tanggal

:

12 Februari 2015

HALAMAN PENGESAHAN

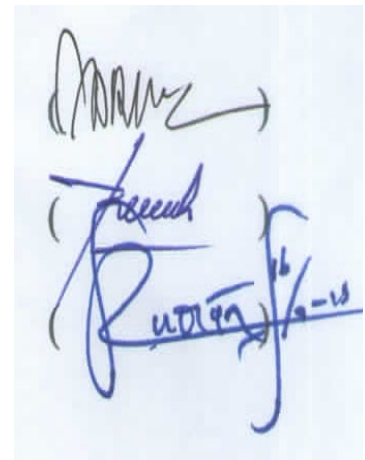
Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Muhammad Rifky Wijaya
NIM : 1091002089
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh *Capital Expenditure*, *Leverage*, dan
Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Kinerja Perusahaan
Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi
Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak., CA
Penguji I : Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.M., CA
Penguji II : Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.



Ditetapkan di : Jakarta
Tanggal : 12 Februari 2015

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak., CA, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 2) Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.Si., M.M., CA dan Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan yang sangat berharga dalam penyusunan skripsi ini;
- 3) Orang tua, Bapak Agus Widjaja dan Ibu Atikah Agustinah, serta Mas Haqy, Mbak Uti, dan Mbak Estry yang telah memberikan semangat, nasihat, doa, serta dukungan moral dan material;
- 4) Rekan-rekan kontrakan selama masa kuliah, Irwan Prayasa, Muhammad Firman, Winner Triadi Yusuf, Wira Okta Levi, Arnold, dan Christov Manuhutu, atas bantuan dan dukungannya; dan
- 5) Sahabat-sahabat yang juga telah banyak membantu dan mendorong saya dalam menyelesaikan skripsi ini, Multi Qalbiadi, Deddy Kurniawan, Arlyssa Erista, Favian Putra, Hanif Prahita, Lisa Juniyaniti, Hanif Rahmatullah, Muhammad Nugraha, Riska Widianingsih, Nurbarida Intan, Ari Satriawan, Sahasika Prabaswara, Normeydia, Ayudya, serta rekan-rekan Akuntansi 2009 dan Merpati Putih Universitas Bakrie yang tidak dapat disebutkan semuanya disini.

Akhir kata, penulis berharap semoga Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 12 Februari 2015

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Rifky Wijaya

NIM : 1091002089

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Skripsi

demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh *Capital Expenditure*, *Leverage*, dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Kinerja Perusahaan Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 12 Februari 2015

Yang menyatakan



(Muhammad Rifky Wijaya)

**PENGARUH *CAPITAL EXPENDITURE*, *LEVERAGE*, DAN
PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
SERTA DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2012)**

Muhammad Rifky Wijaya¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *capital expenditure*, *leverage*, dan pertumbuhan ekonomi terhadap kinerja perusahaan, serta dampaknya terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga menguji peran kinerja perusahaan dalam memediasi pengaruh *capital expenditure*, *leverage*, dan pertumbuhan ekonomi terhadap nilai perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 65 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2009-2012. Analisis data dilakukan menggunakan analisis jalur. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *capital expenditure* dan *leverage* memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga menunjukkan bahwa *capital expenditure*, *leverage*, dan kinerja perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan ekonomi tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan maupun nilai perusahaan. Kinerja perusahaan terbukti dapat memediasi pengaruh *capital expenditure* dan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Nilai perusahaan, kinerja perusahaan, *capital expenditure*, *leverage*, pertumbuhan ekonomi

¹ Mahasiswa Akuntansi Universitas Bakrie

**THE EFFECT OF CAPITAL EXPENDITURE, LEVERAGE, AND
ECONOMIC GROWTH ON FIRM PERFORMANCE AND THE IMPACT
TOWARDS FIRM VALUE (EMPIRICAL STUDY ON MANUFACTURING
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2009-2012)**

Muhammad Rifky Wijaya²

ABSTRACT

This study is conducted to examine the effect of capital expenditure, leverage, and economic growth on firm performance, and also their impact towards firm value. This study also examines the role of firm performance as an intervening variable. The sample consists of 65 manufacturing firms listed in Indonesia Stock Exchange during 2009 to 2012. The data are analyzed using path analysis. This study's result shows that capital expenditure, leverage, and firm performance have significant effects on firm performance. The result also shows that capital expenditure, leverage, and firm performance have significant effects on firm value. Economic growth have no effect on neither firm performance nor firm value. Finally, this study found that firm performance could mediate the effect of capital expenditure and leverage on firm value.

Keyword : Firm value, firm performance, capital expenditure, leverage, economic growth

² Student of Universitas Bakrie, Accounting Major

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
UNGKAPAN TERIMA KASIH	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR RUMUS	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.4.1 Manfaat Teoritis	5
1.4.2 Manfaat Praktis	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	6
2.1 Definisi Konsep dan Review Penelitian Sebelumnya.....	6
2.1.1 Nilai Perusahaan.....	6
2.1.2 Analisis Fundamental.....	9
2.1.2.1 Kinerja Perusahaan	10
2.1.2.2 <i>Capital Expenditure</i>	11

2.1.2.3 <i>Leverage</i>	12
2.1.2.4 Pertumbuhan Ekonomi.....	14
2.1.3 Review Penelitian Sebelumnya.....	15
2.2 Pengembangan Hipotesis	17
2.2.1 <i>Capital expenditure</i> terhadap kinerja perusahaan	17
2.2.2 <i>Leverage</i> terhadap kinerja perusahaan	18
2.2.3 Pertumbuhan ekonomi terhadap kinerja perusahaan.....	18
2.2.4 <i>Capital expenditure</i> terhadap nilai perusahaan.....	18
2.2.5 <i>Leverage</i> terhadap nilai perusahaan.....	19
2.2.6 Pertumbuhan ekonomi terhadap nilai perusahaan.....	19
2.2.7 Kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan.....	20
BAB III METODE PENELITIAN	21
3.1 Populasi dan Sampel Penelitian	21
3.2 Jenis dan Sumber Data	21
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	21
3.3.1 Variabel Dependen.....	22
3.3.2 Variabel Independen	22
3.3.2.1 <i>Capital Expenditure</i>	22
3.3.2.2 <i>Leverage</i>	23
3.3.2.3 Pertumbuhan Ekonomi.....	23
3.3.3 Variabel <i>Intervening</i>	24
3.4 Metode Analisis Data.....	25
3.4.1 Statistik Deskriptif	25
3.4.2 Uji Normalitas	25
3.4.3 Uji Asumsi Klasik	26
3.5 Model Penelitian dan Uji Hipotesis	27
3.5.1 Model Penelitian	27
3.5.2 Uji Hipotesis	28

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	29
4.2 Hasil Penelitian	30
4.2.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	30
4.2.2 Normalitas Data	32
4.2.3 Hasil Pengujian Hipotesis	34
4.2.3.1 Hasil Perhitungan Regresi I	34
4.2.3.2 Hasil Perhitungan Regresi II	36
4.2.3.3 Hasil Analisis Jalur	37
4.2.3.4 Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	38
4.2.3.5 Analisis Hasil Uji F dan Uji t.....	38
4.2.3.6 Analisis Mediasi.....	40
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	42
4.3.1 Pengaruh <i>capital expenditure</i> terhadap kinerja perusahaan.....	43
4.3.2 Pengaruh <i>leverage</i> terhadap kinerja perusahaan	43
4.3.3 Pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap kinerja perusahaan.....	44
4.3.4 Pengaruh kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan.....	44
4.3.5 Pengaruh <i>capital expenditure</i> terhadap nilai perusahaan.....	45
4.3.6 Pengaruh <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan	46
4.3.7 Pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap nilai perusahaan.....	46
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	47
5.1 Kesimpulan	47
5.2 Keterbatasan.....	48
5.3 Saran.....	49
DAFTAR PUSTAKA	51
LAMPIRAN	56

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Rangkuman Hipotesis Penelitian	20
Tabel 3.1	Rangkuman Operasionalisasi Variabel	25
Tabel 4.1	Proses Pengambilan Sampel	29
Tabel 4.2	Hasil Analisis Deskriptif Data	30
Tabel 4.3	Hasil Perhitungan Regresi I	35
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan <i>Standardized Coefficient</i> Persamaan Regresi I	35
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan Regresi II	36
Tabel 4.6	Hasil Perhitungan <i>Standardized Coefficient</i> Persamaan Regresi II	36
Tabel 4.7	Rangkuman Hasil Penelitian	42

DAFTAR RUMUS

Persamaan 3.1	Model Persamaan Regresi I	27
Persamaan 3.2	Model Persamaan Regresi II	27
Persamaan 4.1	<i>Standardized Coefficient</i>	35
Persamaan 4.2	Persamaan Regresi I.....	36
Persamaan 4.3	Persamaan Regresi II.....	36

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Model Penelitian	27
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas Persamaan Regresi (3.1)	32
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas Persamaan Regresi (3.2)	33
Gambar 4.3	Hasil Uji Normalitas Persamaan Regresi (3.2) Setelah Transformasi	34
Gambar 4.4	Rangkuman Hasil Perhitungan Regresi dan Analisis Jalur.....	38

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Penelitian.....	56
------------	-------------------------------	----