



**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman  
Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019)**

Oleh :

**RAKHMAD AJI WIJAYA**

2017-11-435

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2021**



**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman  
Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019)**

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

Oleh :

**RAKHMAD AJI WIJAYA**

2017-11-435


**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2021**

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI DAN  
LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman  
Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019)**

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

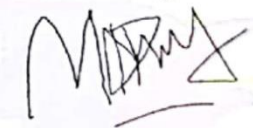
Tanggal.....

Pembimbing I



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

Pembimbing II



**(Mira Meilia Marka, S.E., M.M)**  
NIDN. 0606058801

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Manajemen



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

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI DAN  
LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang  
Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019)**

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

Kudus,

2021

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Manajemen

Pembimbing I



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



**(Dr. Suprivono, S.E., M.M)**  
NIDN. 0614037104

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



**(Dr. H Mochamad Edris, Drs., M.M)**  
NIDN. 0618066201



**(Mira Meilia Marka, S.E., M.M)**  
NIDN. 0606058801

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO :

*“Barangsiapa belum pernah merasakan pahitnya menuntut ilmu walau sesaat, ia akan menelan hinanya kebodohan sepanjang hidupnya.” (Imam Syafi’i)*

*“You don’t always get what you wish for, you get what you work for.”*

*(Kobe Bryant)*

*“Selesaiannya skripsi itu tidak ditentukan seberapa pintar anda, tetapi ditentukan pada kesungguhan anda dalam mengerjakannya dan berdoa pada-Nya.”*

*(Penulis)*

### PERSEMBAHAN :

- Allah SWT yang telah memberikan kemudahan kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini sehingga berjalan lancar.
- Bapak dan Ibu yang senantiasa mengiringi dalam langkahku dengan selalu berdoa dan mendukung keberhasilan saya.
- Kakak perempuanku yang telah memberikan semangat dalam mengerjakan skripsi.
- Sahabat dan teman-teman seperjuanganku yang telah memberikan motivasi, semangat dan dorongan dalam menyelesaikan skripsi ini.
- Teman-teman SMP, SMA dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang sudah berjasa dalam penyusunan skripsi ini.
- Almamater Universitas Muria Kudus

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan rasa syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019)”**. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat yang harus terpenuhi guna menyelesaikan Studi Jenjang Strata 1 (S1) Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Skripsi ini tentunya tidak akan selesai tanpa adanya dukungan dan bantuan berupa pemikiran, waktu dan tenaga dari berbagai pihak. Oleh karena itu dengan kerendahan hati penulis, maka ucapan terima kasih saya sampaikan kepada :

1. Dr. H. Mochammad Edris, Drs, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Dina Lusianti, S.E., M.M., AAK., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Dr. Supriyono, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyempatkan waktunya dalam memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.

4. Mira Meilia Marka, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah menyempatkan waktunya dalam memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta seluruh staf dan karyawan-karyawati Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah membantu penulis dalam menyusun skripsi.
6. Kedua orang tuaku, Kakak perempuanku dan para sahabat yang telah memberikan dorongan sebagai motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari dalam pembuatan skripsi ini banyak kekurangan. Oleh karena itu kritik dan saran pembimbing dan pembaca sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak.

Kudus, 2021

Penulis



Rakhmad Aji Wijaya  
201711435

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL MEDIASI**

**(Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang  
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)**

Rakhmad Aji Wijaya  
201711435

Pembimbing 1 : Dr. Supriyono, S.E., M.M  
2 : Mira Meilia Marka, S.E., M.M

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

**ABSTRAKSI**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis 1) pengaruh tingkat suku bunga terhadap profitabilitas, 2) pengaruh tingkat suku bunga terhadap *return* saham, 3) pengaruh inflasi terhadap profitabilitas, 4) pengaruh inflasi terhadap *return* saham, 5) pengaruh *leverage* terhadap profitabilitas, 6) pengaruh *leverage* terhadap *return* saham, 7) pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham, 8) pengaruh tingkat suku bunga terhadap *return* saham yang dimediasi profitabilitas, 9) pengaruh inflasi terhadap *return* saham yang dimediasi profitabilitas, 10) pengaruh *leverage* terhadap *return* saham yang dimediasi profitabilitas. Penelitian ini termasuk jenis penelitian statistik deskriptif yang berdasarkan pada data sekunder pada perusahaan sektor makanan & minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Populasi penelitian adalah perusahaan sektor makanan & minuman yang terdaftar di BEI sebanyak 23 perusahaan. Sampel penelitian ini sebanyak 9 perusahaan yang diperoleh berdasarkan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data dalam menguji hipotesis menggunakan analisis jalur dengan menggunakan software SPSS versi 24. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) tingkat suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, (2) tingkat suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, (3) inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, (4) inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, (5) *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, (6) *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, (7) profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, (8) tingkat suku bunga terhadap *return* saham dapat dimediasi profitabilitas, (9) inflasi terhadap *return* saham dapat dimediasi profitabilitas, (10) *leverage* terhadap *return* saham tidak dapat dimediasi profitabilitas.

**Kata Kunci** : Tingkat Suku Bunga, Inflasi, *Leverage*, Profitabilitas, dan *Return* Saham.



**THE EFFECT OF INTEREST RATE, INFLATION AND LEVERAGE ON  
STOCK RETURNS WITH PROFITABILITY AS A MEDIATION  
VARIABLES**

**(Case Study Of Food And Beverage Sub Sector Companies Listed On  
The Indonesia Stock Exchange For The 2015-2019 Period)**

Rakhmad Aji Wijaya  
201711435

Pembimbing 1 : Dr. Supriyono, S.E., M.M  
2 : Mira Meilia Marka, S.E., M.M

**UNIVERSITY OF MURIA KUDUS  
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS  
MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

**ABSTRACTION**

*The purpose of this study is to analyze 1) the effect of interest rates on profitability, 2) the effect of interest rates on returns stock, 3) influence of inflation on profitability, 4) influence of inflation on returns stock, 5) influence of leverage on profitability, 6) effect of leverage on returns stock, 7) effect of profitability on stock returns, 8) influence of interest rates on returns stockmediated by profitability, 9) the effect of inflation on returns stockmediated by profitability, 10) the effect of leverage on returns stockmediated by profitability. This research is a descriptive statistical research based on secondary data on food & beverage sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2019. The study population was 23 companies in the food & beverage sector listed on the IDX. The samples of this research were 9 companies which were obtained based on purposive sampling technique. The data analysis technique in testing the hypothesis used path analysis using SPSS version 24 software. The results showed that: (1) the interest rate has no significant effect on profitability, (2) the interest rate has no significant effect on returns stock, (3) inflation does not have a significant effect on profitability, (4) inflation has a negative and significant effect on returns stock, (5) leverage has a positive and significant effect on profitability, (6) leverage has a positive and significant effect onefect on returnsreturns. stock, (7) Profitability has a negative and significantstock returns stock, (8) the interest rate on returns stockcan be mediated by profitability, (9) inflation on returns stockcan be mediated by profitability, (10) leverage on returns stockcannot be mediated by profitability*

**Keywords:** Interest Rates, Inflation, Leverage, Profitability, and Stock Return.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	9
1.3 Perumusan Masalah.....	9
1.4 Tujuan Penelitian .....	12
1.5 Manfaat Penelitian .....	13
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>14</b>
2.1 Tinjauan Pustaka.....	14
2.1.1 Pasar Modal .....	14
2.1.2 <i>Return Saham</i> .....	15
2.1.3 Profitabilitas.....	16
2.1.4 <i>Leverage</i> .....	19
2.1.5 Inflasi.....	22
2.1.6 Tingkat Suku Bunga.....	23

2.2 Penelitian Terdahulu .....	24
2.3 Pengaruh Antar Variabel .....	29
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	35
2.5 Hipotesis .....	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>40</b>
3.1 Rancangan Penelitian .....	40
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	40
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	44
3.4 Populasi dan Sampel .....	44
3.5 Pengumpulan data .....	48
3.6 Pengolahan data .....	48
3.7 Analisis data.....	49
<b>3.7.1 Uji Statistik Deskriptif.....</b>	<b>49</b>
<b>3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....</b>	<b>50</b>
<b>3.7.3 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>) .....</b>	<b>53</b>
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>55</b>
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	55
4.2 Penyajian Data .....	56
4.2.1 <i>Return Saham</i> .....	56
4.2.2 Suku Bunga.....	57
4.2.3 Inflasi.....	58
4.2.4 <i>Leverage (DER)</i> .....	59
4.2.5 Profitabilitas (ROE) .....	60
4.3 Analisis Data .....	61

4.3.1 Statistik Deskriptif .....	61
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	65
4.3.3 Uji Hipotesis (Analisis Jalur).....	70
4.3.4 Hasil Pengaruh Uji Hipotesis.....	73
4.3.5 Pembahasan Hasil Penelitian .....	77
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>89</b>
5.1 Kesimpulan.....	89
5.2 Saran .....	91
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>93</b>
<b>LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
3.1 Daftar Populasi Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman .....	45
3.2 Daftar Pemilihan Sampel.....	46
3.3 Daftar Sampel Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman .....	47
3.4 Kriteria Durbin Watson .....	52
4.1 Daftar Perusahaan Sub Sektor Makanan & Minuman Yang Menjadi Sampel Penelitian .....	56
4.2 Data <i>Return</i> Saham Perusahaan Sub Sektor Makanan & Minuman Periode 2015-2019 .....	57
4.3 Data Suku Bunga Periode 2015-2019 .....	58
4.4 Data Inflasi Periode 2015-2019 .....	59
4.5 Data DER Sampel Perusahaan Sub Sektor Makanan & Minuman Periode 2015-2019.....	60
4.6 Data ROE Sampel Perusahaan Sub Sektor Makanan & Minuman Periode 2015-2019.....	61
4.7 Hasil Uji Statistik Deskriptif ( <i>Return</i> Saham) .....	62
4.8 Hasil Uji Statistik Deskriptif (Suku Bunga).....	63
4.9 Hasil Uji Statistik Deskriptif (Inflasi) .....	63
4.10 Hasil Uji Statistik Deskriptif ( <i>Leverage</i> ).....	64
4.11 Hasil Uji Statistik Deskriptif (Profitabilitas) .....	65
4.12 Hasil Uji Normalitas .....	66
4.13 Hasil Uji Multikolonieritas .....	67

4.14 Hasil Uji Autokorelasi.....	68
4.15 Hasil Ringkasan Pengujian Durbin Watson .....	68
4.16 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	69
4.17 Hasil Pengujian Simultan Suku Bunga, Inflasi dan <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas .....	70
4.18 Hasil Regresi Suku Bunga, Inflasi dan <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas .....	70
4.19 Hasil Pengujian Simultan Suku Bunga, Inflasi, <i>Leverage</i> dan Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i> .....	71
4.20 Hasil Regresi Suku Bunga, Inflasi, <i>Leverage</i> dan Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i> .....	72



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
1.1 Jumlah Nilai Investasi Per Sektor Industri Dari Tahun 2015-2019.....	7
1.2 Perkembangan <i>Return</i> Saham Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2015-2019.....	8
2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	36
4.1 Hasil Akhir Analisis Jalur .....	73

