

***RETURN ON EQUITY MEMEDIASI INFLASI DAN DEBT TO EQUITY  
RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
INFRASTRUKTUR SUB SEKTOR KONSTRUKSI  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2018-2022***

**SKRIPSI**



**Oleh :**

**Nadira Querida Dinarzade**

**20013010054/FEB/EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

**JAWA TIMUR**

**2024**

***RETURN ON EQUITY* MEMEDIASI INFLASI DAN *DEBT TO EQUITY*  
*RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
INFRASTRUKTUR SUB SEKTOR KONSTRUKSI  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2018-2022**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



**Oleh :**

**Nadira Querida Dinarzade**

**20013010054/FEB/EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2024**

**SKRIPSI**  
**RETURN ON EQUITY MEMEDIASI INFLASI DAN DEBT TO EQUITY**  
**RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN**  
**INFRASTRUKTUR SUB SEKTOR KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR**  
**DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022**

Disusun Oleh:

Nadira Querida Dinarzade  
20013010054/FEB/EA

telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
pada tanggal 14 Juni 2024

Pembimbing:  
Pembimbing Utama

Tim Penguji:  
Ketua

*Amin*  
*1/24*  
*17*  
Dra. Ec. Anik Yullati, M.Aks.  
NIP. 196108311992032001

Dr. Rida Perwita Sari, SE., M.Aks., Ak., CA., CPA  
NPT. 384121002931

Anggota

Prof. Dr. Indrawati Yuhertiana, MM., Ak., CA., CMA  
NIP. 196610171993032001

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"  
Jawa Timur

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP  
NIP. 196304201991032001

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nadira Querida Dinarzade  
NPM : 20013010054  
NIK : 3515164708020003  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 07 Agustus 2002  
Alamat : Perum. Bumi Gedangan Indah B-43, Sidoarjo  
Judul Artikel : *Return On Equity* Memediasi Inflasi dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Infrastruktur Sub Sektor Konstruksi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022

Saya menyatakan bahwa artikel tersebut merupakan artikel asli, hasil pemikiran sendiri, serta bukan saduran/terjemahan.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari ditemukan ketidakbenaran informasi, saya bersedia dibataalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 3 Juli 2024  
Yang Menyatakan,



1000  
METERAI  
TEMPEL  
D82AJX852739376

Nadira Querida Dinarzade

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan Puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul ***“Return On Equity Memediasi Inflasi dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Infrastruktur Sub Sektor Konstruksi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022”***. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Penulis sangat menyadari bahwasanya penyusunan skripsi ini mampu terselesaikan berkat bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., IPU. Selaku Rektor UPN Veteran Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP, Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Endah Susilowati, M.Si., CFrA., CBV., CMA., selaku Ketua Jurusan Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Tantina Haryati, SE, M.Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Ibu Dra. Ec. Anik Yulianti, M.Aks., selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen & Staff Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu dan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.
7. Kedua Orang Tua dan adik saya yang telah memberikan dukungan dan serta selalu mendoakan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
8. Naurah, Firda, Gaby, Yola, Chintya, Mayang, Regina, Vina, Wirna, Verin, Frida, dan Adel sebagai sahabat saya yang telah membantu dan membimbing penulis untuk menyelesaikan skripsi. Serta pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan memberikan semangat untuk penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari dengan segala keterbatasan yang ada dalam pelaksanaan maupun penyusunan skripsi terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu penulis meminta maaf atas segala kekurangan yang ada. Kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan dalam proses penyempurnaan. Akhir kata, semoga penyusunan skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya serta bagi pembaca umumnya.

Sidoarjo, 17 Juni 2024

Nadira Querida Dinarzade

## DAFTAR ISI

|                                                                                                                                                           |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....                                                                                                                               | <b>i</b>    |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                                                                                                                                   | <b>iii</b>  |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                                                                                                                                 | <b>vi</b>   |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                                                                                                                                | <b>vii</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....                                                                                                                              | <b>viii</b> |
| <b>ABSTRAK</b> .....                                                                                                                                      | <b>ix</b>   |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....                                                                                                                            | <b>1</b>    |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                                                                                                  | 1           |
| 1.2 Perumusan Masalah.....                                                                                                                                | 8           |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                                                                                                                | 9           |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                                                                                                                               | 10          |
| 1.4.1 Manfaat Teoritis .....                                                                                                                              | 10          |
| 1.4.2 Manfaat Praktis .....                                                                                                                               | 10          |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....                                                                                                                      | <b>12</b>   |
| 2.1 Penelitian Terdahulu.....                                                                                                                             | 12          |
| 2.2 Landasan Teori .....                                                                                                                                  | 16          |
| 2.2.1 <i>Signaling Theory</i> .....                                                                                                                       | 16          |
| 2.2.2 Inflasi.....                                                                                                                                        | 17          |
| 2.2.3 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....                                                                                                                   | 18          |
| 2.2.4 Harga Saham .....                                                                                                                                   | 19          |
| 2.2.5 <i>Return On Equity</i> .....                                                                                                                       | 20          |
| 2.2.6 Hubungan Antar Variabel .....                                                                                                                       | 21          |
| 2.2.6.1 Pengaruh Inflasi ( $X_1$ ) Terhadap <i>Return On Equity</i> ( $Z$ ) .....                                                                         | 21          |
| 2.2.6.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_2$ ) Terhadap <i>Return On Equity</i> ( $Z$ ) .....                                                     | 22          |
| 2.2.6.3 Pengaruh Inflasi ( $X_1$ ) Terhadap Harga Saham ( $Y$ ) .....                                                                                     | 23          |
| 2.2.6.4 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_2$ ) Terhadap Harga Saham ( $Y$ ) .....                                                                 | 24          |
| 2.2.6.5 Pengaruh <i>Return On Equity</i> ( $Z$ ) Terhadap Harga Saham ( $Y$ ).....                                                                        | 25          |
| 2.2.6.6 Pengaruh Inflasi ( $X_1$ ) Terhadap Harga Saham ( $Y$ ) dengan <i>Return On Equity</i> ( $Z$ ) Sebagai Variabel Mediasi .....                     | 26          |
| 2.2.6.7 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_2$ ) Terhadap Harga Saham ( $Y$ ) dengan <i>Return On Equity</i> ( $Z$ ) Sebagai Variabel Mediasi ..... | 28          |
| 2.3 Kerangka Berpikir .....                                                                                                                               | 29          |

|                                                    |                                                    |           |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------|
| 2.4                                                | Hipotesis .....                                    | 29        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>             |                                                    | <b>31</b> |
| 3.1                                                | Jenis Penelitian dan Objek Penelitian .....        | 31        |
| 3.1.1                                              | Jenis Penelitian.....                              | 31        |
| 3.1.2                                              | Objek Penelitian .....                             | 31        |
| 3.2                                                | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel ..... | 32        |
| 3.2.1                                              | Variabel Dependen (Y) .....                        | 32        |
| 3.2.1.1                                            | Harga Saham .....                                  | 32        |
| 3.2.2                                              | Variabel Independen (X).....                       | 33        |
| 3.2.2.1                                            | Inflasi (X <sub>1</sub> ).....                     | 33        |
| 3.2.2.2                                            | <i>Debt to Equity Ratio</i> (X <sub>2</sub> )..... | 34        |
| 3.2.3                                              | Variabel Mediasi ( <i>Intervening</i> ).....       | 35        |
| 3.2.3.1                                            | <i>Return On Equity</i> .....                      | 35        |
| 3.3                                                | Teknik Penentuan Sampel .....                      | 36        |
| 3.3.1                                              | Populasi .....                                     | 36        |
| 3.3.2                                              | Sampel.....                                        | 36        |
| 3.4                                                | Teknik Pengumpulan Data .....                      | 38        |
| 3.5                                                | Teknik Analisis Dan Uji Hipotesis.....             | 38        |
| 3.5.1                                              | Teknik Analisis Data.....                          | 38        |
| 3.5.1.1                                            | <i>Outer Model (Measurement Model)</i> .....       | 39        |
| 3.5.1.2                                            | <i>Inner Model (Structural Model)</i> .....        | 40        |
| 3.5.2                                              | Uji Hipotesis .....                                | 41        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b> |                                                    | <b>42</b> |
| 4.1                                                | Deskripsi Objek Penelitian .....                   | 42        |
| 4.2                                                | Deskripsi Variabel Penelitian .....                | 43        |
| 4.2.1                                              | Harga Saham .....                                  | 43        |
| 4.2.2                                              | Inflasi.....                                       | 44        |
| 4.2.3                                              | <i>Debt to Equity Ratio</i> .....                  | 45        |
| 4.2.4                                              | <i>Return On Equity</i> .....                      | 46        |
| 4.3                                                | Hasil Penelitian.....                              | 47        |
| 4.3.1                                              | <i>Outer Model (Measurement Model)</i> .....       | 47        |
| 4.3.2                                              | <i>Inner Model (Structural Model)</i> .....        | 50        |
| 4.3.3                                              | Uji Hipotesis .....                                | 52        |
| 4.4                                                | Pembahasan .....                                   | 54        |



|                                         |                                                                                                                                             |           |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 4.4.1                                   | Pengaruh Inflasi ( $X_1$ ) Terhadap <i>Return On Equity</i> ( $Z$ ) .....                                                                   | 54        |
| 4.4.2                                   | Pengaruh <i>Debt to Equity</i> ( $X_2$ ) Terhadap <i>Return On Equity</i> ( $Z$ ) .....                                                     | 55        |
| 4.4.3                                   | Pengaruh Inflasi ( $X_1$ ) Terhadap Harga Saham ( $Y$ ) .....                                                                               | 56        |
| 4.4.4                                   | Pengaruh <i>Debt to Equity</i> ( $X_2$ ) Terhadap Harga Saham ( $Y$ ) .....                                                                 | 57        |
| 4.4.5                                   | Pengaruh <i>Return On Equity</i> ( $Z$ ) Terhadap Harga Saham ( $Y$ ) .....                                                                 | 58        |
| 4.4.6                                   | Pengaruh Inflasi ( $X_1$ ) Terhadap Harga Saham ( $Y$ ) dengan <i>Return On Equity</i> ( $Z$ ) Sebagai Variabel Mediasi .....               | 59        |
| 4.4.7                                   | Pengaruh <i>Debt to Equity</i> ( $X_2$ ) Terhadap Harga Saham ( $Y$ ) dengan <i>Return On Equity</i> ( $Z$ ) Sebagai Variabel Mediasi ..... | 60        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b> |                                                                                                                                             | <b>62</b> |
| 5.1                                     | Kesimpulan.....                                                                                                                             | 62        |
| 5.2                                     | Saran.....                                                                                                                                  | 64        |
| 5.3                                     | Keterbatasan Penelitian .....                                                                                                               | 65        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA</b>                   |                                                                                                                                             |           |
| <b>LAMPIRAN</b>                         |                                                                                                                                             |           |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                                     |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1: Pembagian Ukuran Sampel Atau Jumlah Sampel .....                                           | 37 |
| Tabel 2 : Sampel Penelitian.....                                                                    | 37 |
| Tabel 3 : Deskripsi Perusahaan Infrastruktur Sub Sektor Konstruksi.....                             | 42 |
| Tabel 4 : Hasil Perhitungan Harga Saham Tahun 2018-2022.....                                        | 43 |
| Tabel 5 : Hasil Perhitungan Inflasi Tahun 2018-2022 .....                                           | 44 |
| Tabel 6 : Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Tahun 2018-2022.....                  | 45 |
| Tabel 7 : Hasil Perhitungan <i>Return On Equity</i> (ROE) Tahun 2018-2022 .....                     | 46 |
| Tabel 8 : Hasil Pengujian <i>Outer Loading</i> .....                                                | 48 |
| Tabel 9 : Hasil Pengujian Nilai <i>Loading Factor-Convergent Validity</i> .....                     | 48 |
| Tabel 10 : Hasil Pengujian Nilai <i>Average Variance Extracted- Convergent Validity</i><br>.....    | 48 |
| Tabel 11 : Hasil Pengujian Nilai <i>Cross Loading</i> .....                                         | 49 |
| Tabel 12 : Hasil Pengujian Nilai Akar <i>Kuadrat Average Variance Extracted</i> (AVE)<br>.....      | 49 |
| Tabel 13 : Hasil Pengujian Nilai <i>Composite Reliability &amp; Cronbach's Alpha</i> .....          | 50 |
| Tabel 14 : Hasil Pengujian Nilai <i>Coefficient of Determination</i> ( $R^2$ / <i>R-Square</i> ) .. | 51 |
| Tabel 15 : Hasil Pengujian Nilai <i>Cross-Validated Redundancy</i> ( $Q^2$ / <i>Q-Square</i> )      | 51 |
| Tabel 16 : Hasil Pengujian Nilai <i>Path Coefficient</i> .....                                      | 52 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1 : Harga Saham Penutupan ( <i>Closing Price</i> ) Perusahaan Infrastruktur Sub Sektor Konstruksi Tahun 2018-2022..... | 3  |
| Gambar 2 : Fluktuasi <i>Return On Equity</i> Perusahaan Infrastruktur Sub Sektor Konstruksi Tahun 2018-2022.....              | 5  |
| Gambar 3 : Kerangka Berpikir.....                                                                                             | 29 |
| Gambar 4 : Hasil Perhitungan Model Awal Penelitian.....                                                                       | 47 |

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu
- Lampiran 2 : Data Populasi Perusahaan Infrastruktur Sub Sektor Konstruksi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.
- Lampiran 3 : Data Sampel Perusahaan Infrastruktur Sub Sektor Konstruksi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.
- Lampiran 4 : Hasil Perhitungan Fluktuasi *Return On Equity* Perusahaan Infrastruktur Sub Sektor Konstruksi Tahun 2018-2022.
- Lampiran 5 : Hasil Perhitungan Harga Saham Perusahaan Infrastruktur Sub Sektor Konstruksi Tahun 2018-2022.
- Lampiran 6 : Hasil Perhitungan Inflasi Perusahaan Infrastruktur Sub Sektor Konstruksi Tahun 2018-2022.
- Lampiran 7 : Hasil Perhitungan *Debt to Equity Ratio* Perusahaan Infrastruktur Sub Sektor Konstruksi Tahun 2018-2022.
- Lampiran 8 : Hasil Perhitungan Return On Equity Perusahaan Infrastruktur Sub Sektor Konstruksi Tahun 2018-2022
- Lampiran 9 : Hasil Model Perhitungan
- Lampiran 10 : Hasil Pengujian *Outer Model (Convergent Validity)*.
- Lampiran 11 : Hasil Pengujian *Outer Model (Discriminant Validity)*
- Lampiran 12 : Hasil Pengujian *Outer Model (Composite Reliability)*
- Lampiran 13 : Hasil Pengujian *Inner Model (R-Square)*
- Lampiran 14 : Hasil Pengujian *Inner Model (Q-Square)*
- Lampiran 15 : Hasil Pengujian Hipotesis (*Path Coefficient*)
- Lampiran 16 : Tabulasi Data

***RETURN ON EQUITY* MEMEDIASI INFLASI DAN *DEBT TO EQUITY*  
*RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN  
INFRASTRUKTUR SUB SEKTOR KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022**

**Nadira Querida Dinarzade**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi dan menguji peran mediasi ROE dalam hubungan antara inflasi dan DER terhadap harga saham. Purposive sampling digunakan bersama dengan metodologi kuantitatif dalam penelitian ini. Terdapat 45 perusahaan yang menjadi sampel dari populasi penelitian, yang terdiri dari 25 perusahaan konstruksi subsektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2018 dan 2022. Analisis *Partial Least Square* (PLS) dilakukan dengan bantuan perangkat lunak SmartPLS 3.0. Dari penelitian ini, tujuh kesimpulan utama dapat dibuat, termasuk: Inflasi tidak berpengaruh terhadap ROE, DER berpengaruh terhadap ROE, harga saham tidak dipengaruhi oleh inflasi dan DER, ROE mempengaruhi harga saham, ROE tidak cukup memediasi hubungan antara inflasi dengan harga saham, dan ROE cukup memediasi hubungan antara DER dengan harga saham.

Kata Kunci : Inflasi, *Debt to Equity Ratio*, Harga Saham, *Return On Equity*.

***RETURN ON EQUITY MEDIATES INFLATION DAN DEBT TO EQUITY RATIO ON STOCK PRICES IN INFRASTRUCTURE COMPANIES IN THE CONSTRUCTION SUB-SECTOR LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE IN 2018-2022***

**Nadira Querida Dinarzade**

***ABSTRACT***

*This study aims to evaluate and test the mediating role of ROE in the relationship between inflation and DER on stock prices. Purposive sampling is used in conjunction with a quantitative methodology in this investigation. There are 45 companies in total sampled from the research population, which consists of 25 infrastructure subsector construction companies registered on the Indonesia Stock Exchange between 2018 and 2022. Partial Least Square (PLS) analysis is performed with the aid of SmartPLS 3.0 software. From this study, seven key conclusions can be made, including: Inflation has no effect on ROE, DER has an affects on ROE, stock prices are not affected by inflation and DER, ROE affects stock prices, ROE does not sufficiently mediate the relationship between inflation and stock prices, and ROE sufficiently mediates the relationship between the DER and stock prices.*

*Keywords : Inflation, Debt to Equity Ratio, Stock Prices, Return On Equity.*