

**PENGARUH JUMLAH UANG BEREDAR DAN SUKU BUNGA
TERHADAP HARGA SAHAM DIMODERASI INFLASI PADA
PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh:
Ega Adelia
22013010081/FEB/EA

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

2026

**PENGARUH JUMLAH UANG BEREDAR DAN SUKU BUNGA
TERHADAP HARGA SAHAM DIMODERASI INFLASI PADA
PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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



Oleh:

Ega Adelia

22013010081/FEB/EA

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

2026

SKRIPSI

**PENGARUH JUMLAH UANG BEREDAR DAN SUKU BUNGA
TERHADAP HARGA SAHAM DIMODERASI INFLASI PADA
PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

Ega Adelia

22013010081/FEB/EA

Telah Dipertahankan Dihadapan
dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada tanggal 12 Juni 2026

Pembimbing:
Pembimbing Utama


**Dr. Rida Perwita Sari, S.E., M.Aks.,
Ak, CA, CPA, CIPSAS, CFA
NIP. 198412262024062001**

Tim Penguji:
Ketua Penguji


**Dr. Diah Hari Suryaningrum, SE.,
M.Si., Ak., CMA., MCE
NIP. 196508142021212001**

Anggota Penguji


**Oryza Tannar, S.Ak, M.Acc, Akt
NIP. 17119891213020**

Mengetahui

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


**Prof. Dr. Dra. E. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP.
NIP. 196304201991032001**

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ega Adelia
NPM : 22013010081
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 01 Juli 2026

Yang membuat pernyataan



Ega Adelia

22013010081

KATA PENGANTAR

Penulis menyampaikan rasa syukur kepada Allah SWT atas anugerah dan keberkahan-Nya, yang telah memungkinkan terselesainya proposal skripsi ini dengan judul "Pengaruh Jumlah Uang Beredar dan Suku Bunga terhadap Harga Saham Dimoderasi Inflasi pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia" Proposal penelitian skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat akademik untuk meraih gelar S1 Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" di Jawa Timur.

Penulis mengakui bahwa penyusunan proposal ini tidak akan dapat terlaksana tanpa adanya bantuan, panduan, dan dukungan dari berbagai pihak. Dengan demikian, penulis ingin mengungkapkan rasa terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Prof. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dwi Suhartini, M.Aks., CMA, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFA, CBV, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dra. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., selaku Koordinator Program Studi S1

Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional
“Veteran” Jawa Timur.

6. Ibu Dr. Rida Perwita Sari, S.E., M.Aks., Ak., CA, CPA, CIPSAS, CFrA, yang telah berperan sebagai pembimbing skripsi penulis, memberikan arah, saran, dan masukan saat saya menyusun proposal penelitian ini.
7. Seluruh dosen dan staf pengajar Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu dan pengalaman selama masa perkuliahan.
8. Keluarga penulis khususnya kedua orang tua yang senantiasa memberikan dukungan dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.

Penulis sadar bahwa proposal penelitian ini masih memiliki keterbatasan. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan masukan yang membangun untuk memperbaikinya. Diharapkan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kemajuan ilmu pengetahuan di masa depan.

Surabaya, 28 Januari 2026



Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
ABSTRAK.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah	12
1.3. Tujuan Penelitian	13
1.4. Manfaat Penelitian	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1. Penelitian Terdahulu	16
2.2. Landasan Teori.....	33
2.2.1. Teori Sinyal (<i>Signaling theory</i>)	33
2.2.2. Harga Saham.....	35
2.2.3. Jumlah Uang Beredar	37
2.2.4. Suku Bunga.....	39

2.2.5. Inflasi	41
2.3. Kerangka Pikir dan Pengembangan Hipotesis	42
2.3.1. Pengaruh Jumlah Uang Beredar Terhadap Harga Saham	42
2.3.2. Pengaruh Suku Bunga Terhadap Harga Saham.....	44
2.3.3 Inflasi Memperlemah Pengaruh Jumlah Uang Beredar Terhadap Harga Saham	46
2.3.4 Inflasi Memperlemah Pengaruh Suku Bunga Terhadap Harga Saham	47
2.4 Hipotesis	49
BAB III METODE PENELITIAN.....	51
3.1. Jenis dan Objek Penelitian	51
3.1.1. Jenis Penelitian	51
3.1.2. Objek Penelitian	52
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	53
3.2.1. Variabel Independen	53
3.2.2. Variabel Dependen	55
3.2.3 Variabel Moderasi	56
3.3. Populasi dan Sampel	56
3.3.1 Populasi	56
3.3.2. Sampel	57

3.4. Teknik Pengumpulan Data	58
3.4.1. Jenis Data.....	58
3.4.2. Sumber Data	59
3.4.3. Metode Pengumpulan Data	59
3.5. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	60
3.5.1 Teknik Analisis Data	60
3.5.2. Uji Statistik Deskriptif.....	60
3.5.3. Uji Asumsi Klasik	61
3.5.4. Analisis Regresi Moderasi.....	63
3.5.5. Uji Hipotesis	64
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	66
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	66
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian.....	67
4.2.1. Uji Statistik Deskriptif.....	67
4.2.2. Uji Asumsi Klasik	69
4.2.3. Persamaan Uji Regresi Moderasi	80
4.2.4. Uji Hipotesis.....	83
4.3. Pembahasan	86
4.3.1. Pengaruh Jumlah Uang Beredar Terhadap Harga Saham	86

4.3.2. Pengaruh Suku Bunga Terhadap Harga Saham.....	91
4.3.3 Inflasi Memperlemah Pengaruh Jumlah Uang Beredar Terhadap Harga Saham	95
4.3.4 Inflasi Memperkuat Pengaruh Suku Bunga Terhadap Harga Saham ..	98
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	104
5.1. Kesimpulan.....	104
5.2. Keterbatasan Penelitian	105
5.3. Saran	106

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 3. 1 Penentuan Sampel Penelitian	57
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas <i>One-sample kolmogorov-smirnov test</i> Pada Variabel Dependen.....	70
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas <i>One-sample kolmogorov-smirnov test</i> Tanpa Variabel Interaksi	70
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas <i>One-sample kolmogorov-smirnov test</i> Dengan Variabel Interaksi	71
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinieritas Tanpa Variabel Interaksi.....	73
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas Dengan Variabel Interaksi.....	74
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Tanpa Variabel Interaksi.....	75
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Dengan Variabel Interaksi	76
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi Tanpa Variabel Interaksi	77
Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi <i>Durbin watson</i> Dengan Variabel Interaksi....	78
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi Metode <i>Cochrane-Orcutt</i> Tanpa Variabel Interaksi.....	78
Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi Metode <i>Cochrane-Orcutt</i> dengan Variabel Interaksi.....	79
Tabel 4. 13 Uji Regresi Moderasi (MRA).....	80
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	83

Tabel 4. 15 Hasil Uji Signifikan Parsial (Uji T).....	84
--	----

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1	Grafik Perkembangan Harga Saham Periode 2019–2025	2
Gambar 1. 2	Grafik Jumlah Uang Beredar (M2) di Indonesia Tahun 2019–2025.	3
Gambar 1. 3	Grafik Suku Bunga di Indonesia Tahun 2019–2025	5
Gambar 1. 4	Grafik Inflasi di Indonesia Tahun 2019–2025.....	7
Gambar 2. 1	Kerangka Pikir	49

**PENGARUH JUMLAH UANG BEREDAR DAN SUKU BUNGA
TERHADAP HARGA SAHAM DIMODERASI INFLASI PADA
PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

Ega Adelia

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris pengaruh jumlah uang beredar dan suku bunga terhadap harga saham dengan inflasi sebagai variabel moderasi pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif deskriptif dengan pendekatan asosiatif. Populasi penelitian terdiri atas 73 perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 selama periode 2020–2025. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga diperoleh 17 perusahaan dengan total 1.224 data observasi. Data yang digunakan merupakan data sekunder bulanan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia, Bank Indonesia, Badan Pusat Statistik, dan *Yahoo Finance*. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Moderated Regression Analysis* (MRA) melalui aplikasi SPSS 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa jumlah uang beredar berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan suku bunga tidak berpengaruh terhadap harga saham. Inflasi tidak terbukti memperlemah pengaruh jumlah uang beredar terhadap harga saham. Demikian pula, inflasi terbukti memperkuat pengaruh suku bunga terhadap harga saham.

Kata Kunci: Jumlah Uang Beredar, Suku Bunga, Inflasi, Harga Saham

**THE EFFECT OF MONEY SUPPLY AND INTEREST *RATES* ON STOCK
PRICES, MODERATED BY INFLATION, AMONG LQ45 COMPANIES
ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

Ega Adelia

ABSTRACT

This study aims to analyze and empirically test the effects of money supply and interest *rates* on stock prices, with inflation as a moderating variable, among LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2025 period. The research method used is descriptive quantitative analysis with an associative approach. The study population consisted of 73 companies included in the LQ45 index during the 2020–2025 period. The sampling technique used purposive sampling, resulting in a sample of 17 companies with a total of 1,224 observations. The data used were monthly secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange, Bank Indonesia, the Central Statistics Agency, and Yahoo Finance. Data analysis employed panel data regression using the *Moderated Regression Analysis* (MRA) approach via SPSS 26. The results indicate that the money supply influences stock prices, whereas interest *rates* do not affect stock prices. Inflation was not found to weaken the effect of the money supply on stock prices. Similarly, inflation was found to strengthen the effect of interest *rates* on stock prices.

Kata Kunci: Money Supply, Interest *Rates*, Inflation, Stock Prices