

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris Pada Perusahaan SubSektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024)

TUGAS AKHIR

SHAVA TASYA CAMELIA

223403516021



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NASIONAL
JAKARTA**

2026

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris Pada Perusahaan SubSektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024)

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas nasional

Oleh:

SHAVA TASYA CAMELIA

223403516021



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NASIONAL
JAKARTA**

2026

LEMBAR PERNYATAAN

Penulis menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa segala pernyataan dalam tugas akhir yang berjudul:

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN DENGAN KINERJA

KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

**(Studi Empiris Pada Perusahaan SubSektor Farmasi Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024)**

Merupakan gagasan atau hasil penelitian penulis, kecuali kutipan-kutipan yang disebutkan sumbernya. Tugas akhir ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Jika di dalamnya terdapat kesalahan dan kekeliruan, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis.

Jakarta, 18 Februari 2026



Shava Tasya Camelia

NPM. 223403516021

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Tugas Akhir

**: PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP
HARGA SAHAM PERUSAHAAN DENGAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan
SubSektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa
Efek Indonesia Periode 2020–2024)**

Nama Mahasiswa

: Shava Tasya Camelia

NPM

: 223403516021

Program Studi

: Akuntansi

**Menyetujui,
Pembimbing Tugas Akhir,**

(Dr. Molina., S.E., M.Si., Ak., CA)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi,

(Dr. Zūmratul ., S.E., M.S.E., M.S.Ak.)

Jakarta, Februari 2026

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tugas Akhir : **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan SubSektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024)**

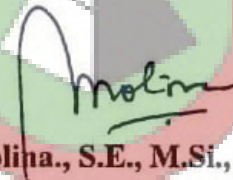
Nama Mahasiswa : **Shava Tasya Camelia**

NPM : **223403516021**

Program Studi : **Akuntansi**

Diterima dan Disahkan oleh Panitia Ujian Tugas Akhir
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

Menyetujui,
Pembimbing Tugas Akhir,



(Dr. Molina., S.E., M.Si., Ak., CA)

Ketua Penguji,

Anggota Penguji,



(Dr. Erwin Indriyanto, S.E., M.Si., Ak., CA. CTA)



(Dr. Syamsudin, Ak., M., Ak)

Mengetahui,
Dekan,



(Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M.)

Jakarta, Februari 2026

Tanggal Lulus: Februari 2026

ABSTRAK

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *INTELLECTUAL CAPITAL*
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan SubSektor Farmasi Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024)**

Oleh: Shava Tasya Camelia

NPM: 223403516021

Tugas akhir dibawah bimbingan Dr. Molina., S.E., M.Si., Ak., CA

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan *intellectual capital* terhadap harga saham dengan kinerja keuangan sebagai variabel moderasi. Sampel penelitian yang digunakan adalah subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024 dengan total 7 perusahaan yang dipilih dengan menggunakan metode purposive sampling. Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan analisis *Partial Least Square – Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) menggunakan WarpPLS versi 8.0. Kebijakan dividen diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), *intellectual capital* diukur menggunakan *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC™), kinerja keuangan diproksikan dengan *Return on Equity* (ROE), dan harga saham diukur melalui harga penutupan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap harga saham. *Intellectual Capital* terbukti berpengaruh terhadap harga saham, namun dengan arah negatif. Selain itu, kinerja keuangan mampu memoderasi hubungan antara kebijakan dividen dan harga saham serta hubungan antara *intellectual capital* dan harga saham.

Kata kunci: kebijakan dividen, *intellectual capital*, kinerja keuangan, harga saham.

ABSTRACT

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND INTELLECTUAL CAPITAL ON COMPANY STOCK PRICES WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS A MODERATING VARIABLE

***(Empirical Study of Pharmaceutical Sub-Sector Companies Listed on the
Indonesia Stock Exchange for the Period 2020–2024)***

By: Shava Tasya Camelia

NPM: 223403516021

Final assignment under the guidance of Dr. Molina., S.E., M.Si., Ak., CA

This study aims to analyze the effect of dividend policy and intellectual capital on stock prices, with financial performance as a moderating variable. The sample used was the pharmaceutical subsector listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2024 period, with a total of seven companies selected using a purposive sampling method. The research method employed a quantitative approach with Partial Least Squares – Structural Equation Modeling (PLS-SEM) analysis using WarpPLS version 8.0. Dividend policy was proxied by the Dividend Payout Ratio (DPR), intellectual capital was measured using the Value Added Intellectual Coefficient (VAIC™), financial performance was proxied by Return on Equity (ROE), and stock price was measured using the closing price.

The results show that dividend policy has a positive effect on stock prices. Intellectual Capital has been shown to influence stock prices, but in a negative direction. Furthermore, financial performance moderates the relationship between dividend policy and stock prices, as well as the relationship between intellectual capital and stock prices.

Keywords: *dividend policy, intellectual capital, financial performance, stock price.*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena atas segala rahmat, karunia, serta penyertaan-Nya, penulis diberikan kesehatan, kekuatan, dan kesempatan sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan *Intellectual Capital* terhadap Harga Saham Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024” ini dapat diselesaikan dengan baik. Tujuan penyusunan tugas akhir ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai Studi Program Sarjana (S1) Jurusan/prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya, kepada:

1. Bapak Dr. El Amry Bermawi Putera, M.A. selaku rektor Universitas Nasional.
2. Bapak Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
3. Ibu Dr. Rahayu Lestari, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
4. Ibu Dr. Zumratul Meini, S.E., M.S.E., M.S.Ak. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
5. Ibu Dr. Molina., S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing tugas akhir yang sudah berkenan memberikan arahan dan membimbing dalam penyusunan tugas akhir serta memberikan dukungan dan motivasi alhasil penulis bisa menyelesaikan kewajiban akhir ini.
6. Para dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terimakasih telah memberikan ilmu dan pengabdiaanya kepada penulis serta nasihat dan motivasi selama dibangku perkuliahan.
7. Para karyawan dan staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional yang telah membantu dalam proses penyelesaian tugas akhir ini.

8. Terimakasih untuk orang tua saya, Bapak Syamsul Kamal dan Ibu Nurlaili yang selalu mau berjuang dan memenuhi semua kebutuhan saya serta memberikan kasih sayang, memberikan doa dan dukungannya dalam menjalankan perkuliahan.
9. Teman-teman saya Rajwa Rana Amanda, Richa Ashyllah, Niya, Riska Rizkiyah, Dinda Aulia, Nayla Nadia, Marsanda Sukma Dini, Alya Shafa, dan Fayza Nadila serta teman-teman payung dan teman-teman seperjuangan saya angkatan 2022 yang selalu support dalam senang maupun sedih.

Semoga segala bantuan yang telah di berikan mendapatkan balasan berlipat ganda dari Allah SWT. Semoga karya tulis ini bisa memberikan manfaat kepada pihak yang membutuhkan.



Terimakasih,
Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Shava Tasya Camelia', with a horizontal line underneath.

Shava Tasya Camelia
NPM: 223403516021

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	9
1. Tujuan Penelitian.....	9
2. Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
A. Teori Yang Terkait Dengan Variabel Penelitian	12
1. Teori Signaling (<i>Signaling Theory</i>).....	12
2. Harga Saham.....	13
3. Kebijakan Dividen	15
4. <i>Intellectual Capital</i>	17
5. Kinerja Keuangan.....	21
B. Keterkaitan Antara Variabel Penelitian	23
1. Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	23
2. Hubungan <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Harga Saham	25
3. Hubungan Moderasi Kinerja Keuangan Dengan Kebijakan Dividen dan Harga Saham.....	26
4. Hubungan Moderasi Kinerja Keuangan Dengan <i>Intellectual Capital</i> dan Harga Saham.....	27

C.	Hasil Penelitian Yang Sesuai Sebagai Rujukan Penelitian	28
D.	Kerangka Analisis	33
E.	Hipotesis.....	34
1.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham	34
2.	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Harga Saham	35
3.	Peran Kinerja Keuangan dalam Memoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham	35
4.	Peran Kinerja Keuangan dalam Memoderasi Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Harga Saham	35
BAB III METODE PENELITIAN.....		37
A.	Objek Penelitian	37
B.	Rencana dan Tahapan Penelitian.....	37
C.	Data Penelitian	38
1.	Sumber Data dan Jenis Data	38
2.	Populasi dan Sampel	38
3.	Teknik dan Alat Pengumpulan Data.....	39
D.	Jenis Variabel yang Digunakan	39
E.	Definisi Operasional.....	40
F.	Metode Analisis.....	43
G.	Pengujian Hipotesis.....	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		48
A.	Hasil Penelitian.....	48
B.	Analisis Data	50
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	50
2.	Analisis <i>Outer model</i>	51
3.	Analisis Inner Model.....	54
C.	Uji Hipotesis	56
D.	Pembahasan.....	58
1.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham	58
2.	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Harga Saham	59
3.	Peran Kinerja Keuangan dalam Memoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham	61

4. Peran Kinerja Keuangan dalam Memoderasi Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Harga Saham	64
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	1
A. Kesimpulan	1
B. Saran.....	3
DAFTAR PUSTAKA	5
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	9
LAMPIRAN.....	10



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Daftar Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Farmasi	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 3. 1 Rencana dan Tahapan Penelitian.....	37
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Penelitian.....	39
Tabel 3. 3 Operasional Variabel Penelitian	41
Tabel 3. 4 <i>Rule of Thumb Indicator Relability</i> Evaluasi Model Pengukuran	45
Tabel 3. 5 <i>Rule of Thumb Indicator Collinearity</i> Evaluasi Model Pengukuran....	45
Tabel 3. 6 <i>Rule of Thumb</i> Evaluasi Model Struktural (Inner Model).....	46
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel Penelitian	49
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian.....	49
Tabel 4. 3 Analisis Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4. 4 Output Indikator <i>Weight</i> dan VIF	52
Tabel 4. 5 Hasil Output <i>Latent Variable Coefficients</i>	53
Tabel 4. 6 Hasil Uji Model Struktural (<i>Model Fit</i>)	54
Tabel 4. 7 Hasil Uji Signifikansi dan <i>Koefisien</i>	56



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Rata – Rata Harga Saham Perusahaan.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Analisis	34
Gambar 4. 1 Hasil Uji Hipotesis	56



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data perusahaan yang aktif selama 5th terakhir dari tahun 2020-2024	10
Lampiran 2 Hasil Pengujian Analisis Statistik Deskriptif	11
Lampiran 3 Uji Indikator <i>Weight</i> dan VIF	11
Lampiran 4 Uji Model Struktural (<i>Model Fit</i>)	12
Lampiran 5 <i>Output Laten Variable Coeficients</i>	12
Lampiran 6 Uji <i>Signifikansi</i> dan Koefisien	13
Lampiran 7 Hasil Uji Hipotesis	13
Lampiran 8 Laporan Bimbingan	14
Lampiran 9 Hasil Turnitin	15

