

**PERAN MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN : PENGARUH
ARUS KAS OPERASI DAN NILAI BUKU EKUITAS
TERHADAP HARGA SAHAM**

**TUGAS AKHIR
PENELITIAN**

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi**



Oleh :

MARIA ULFAH

22.1042.1015

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER**

2026

**PERAN MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN : PENGARUH
ARUS KAS OPERASI DAN NILAI BUKU EKUITAS
TERHADAP HARGA SAHAM**

**TUGAS AKHIR
PENELITIAN**

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi**



Oleh :

MARIA ULFAH

22.1042.1015

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER**

2026

PERNYATAAN PENULIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Maria Ulfah

Nim : 2210421015

Prodi : Akuntansi

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa karya ilmiah berupa tugas akhir yang berjudul PERAN MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN : PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN NILAI BUKU EKUITAS TERHADAP HARGA SAHAM adalah hasil karya sendiri. Kecuali jika dalam beberapa kutipan substansi telah saya sebutkan sumbernya. Belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya plagiat atau jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keaslian, keabsahan, dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari manapun serta saya bersedia memperoleh sanksi akademik dan siap dituntut di muka hukum, jika ternyata dikemudian hari ada pihak-pihak yang dirugikan dari pernyataan yang tidak benar tersebut.

Jember 24 Februari 2026

Yang menyatakan



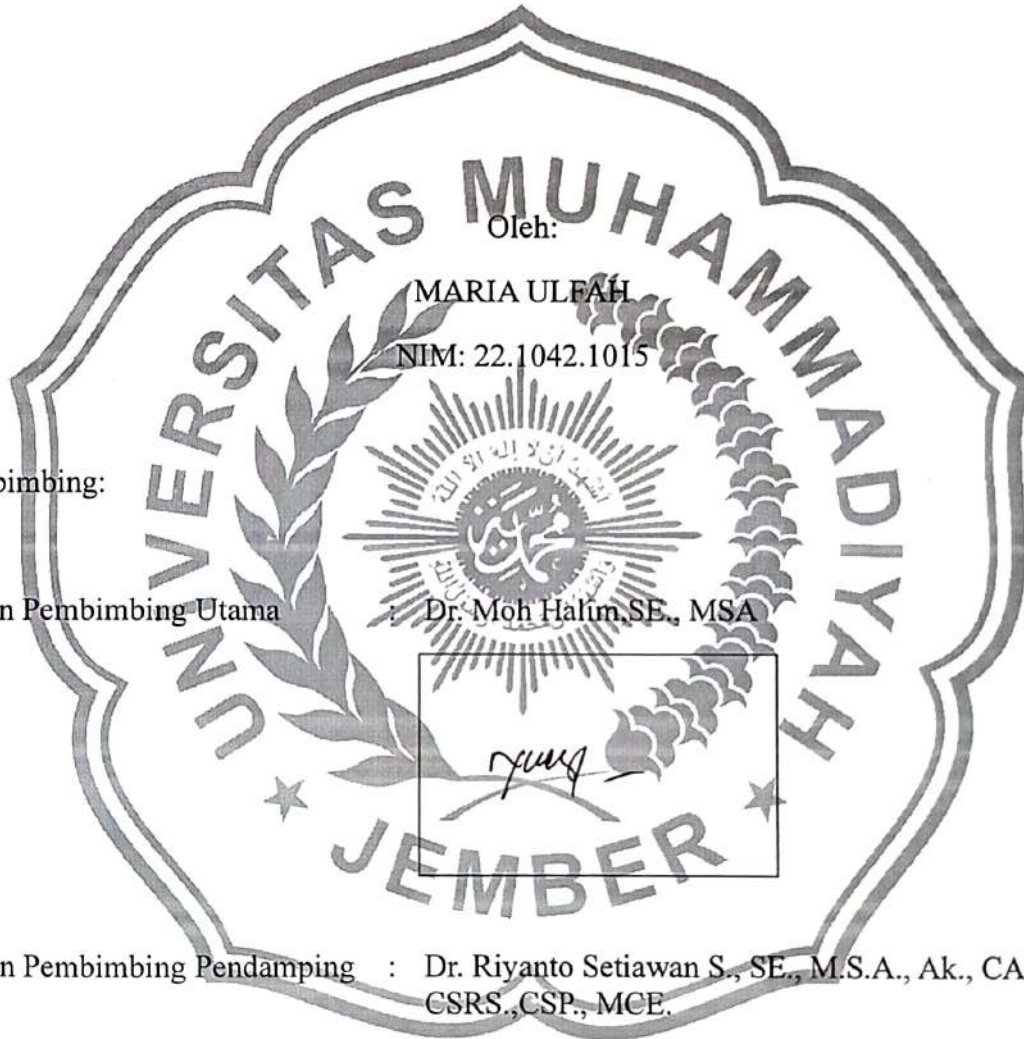
Maria Ulfah

Nim.2210421015

LEMBER PERSETUJUAN

**TUGAS AKHIR
PENELITIAN SKRIPSI**

**PERAN MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN : PENGARUH ARUS KAS OPERASI
DAN NILAI BUKU EKUITAS TERHADAP HARGA SAHAM**



Oleh:

MARIA ULEAH

NIM: 22.1042.1015

Pembimbing:

Dosen Pembimbing Utama

Dr. Moh Halim, SE., MSA

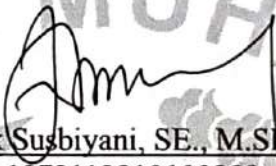
Dosen Pembimbing Pendamping : Dr. Riyanto Setiawan S., SE., M.S.A., Ak., CA.,
CSRS., CSP., MCE.

PENGESAHAN TUGAS AKHIR


Tugas akhir berjudul PERAN MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN : PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN NILAI BUKU EKUITAS TERHADAP HARGA SAHAM telah diuji dan di sahkan oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember Pada:

Hari : Rabu
Tanggal : 04 Maret 2026
Tempat : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember


Tim Penguji


Dr. Arik Sugbiyani, SE., M.Si.
NPK. 1972112810109289

Anggota 1



Dr. Moh Halim, SE., MSA
NPK. 1982101511009558

Anggota 2



Dr. Riyanto Setiawan S., SE., M.S.A., Ak.,
CA., CSRS., CSP., MCE.
NPK. 19721229121091118

Mengesahkan :

Dekan


Maheni Ika Sari, SE., MM.
NIP. 197708112005012001

Kaprodik


Dr. Riyanto Setiawan S., SE., M.S.A., Ak.,
CA., CSRS., CSP., MCE.
NPK. 19721229121091118

HALAMAN PERSEMBAHAAN

1. Kepada kedua orang tua tercinta, Bapak Ahmad dan Ibu Suratun yang sudah sangat berhasil menjadi orang tua untuk para anak-anaknya. Skripsi ini penulis persembahkan untuk kedua orang tua saya tercinta, yang telah mengisi dunia penulis dengan begitu banyak kebahagiaan sehingga beribu-ribu ucapan terima kasih pun tidak akan cukup untuk membalas semua yang telah diberikan. Dua orang yang sangat berjasa dalam hidup penulis, orang tua yang selalu mengusahakan dan memomorsatukan pendidikan untuk anak-anaknya, sehingga telah berhasil mengantarkan ketiga anaknya untuk mendapatkan gelar sarjana. Terimakasih untuk kedua orang tua penulis yang selalu memberikan cinta yang sangat penuh untuk penulis. Persembahan skripsi ini adalah bukti kesuksesan mereka menjadi orang tua. Terima kasih atas segala pengorbanan, nasihat, dan doa baik yang tidak pernah berhenti yang selalu dilantunkan. Sehat selalu untuk kedua orang tersayang, dan semoga selalu bisa menyaksikan semua anaknya menjadi orang yang sukses.
2. Kepada kakak-kakak hebat penulis, Beni Siswanto, M.Pd., Nurul Hidayat, S.T., dan Marlina Nur Ainy, A.Md.Keb. Terima kasih banyak atas dukungan yang telah di berikan baik secara moril maupun material. Terima kasih telah menjadi bbagiann penting dalam hidup ini, yang selalu menjadi pengingat untuk tidak menyerah dan terus berjuang demi masa depan yang lebih baik. Terima kasih atas segala bentuk dukungan yang diberikan kepada penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan studinya sampai sarjana.
3. Saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besaarnya kepada bapak Dr. Moh. Halim, SE., M.S.A dan Bapak Dr. Riyanto Setiawan S., SE., M.S.A., Ak., CA., CSRS.,CSP., MCE selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar membimbing, mengarahkan, serta memberikan masukan selama proses penyusunan skripsi ini. Setiap saran, kritik, dan ilmu yang diberikan menjadi bekal yang sangat berarti dalam karya ini. Komitmen dan dedikasi bapak selama mendampingi mahasiswa merupakan teladan yang sangat saya hormati. Semoga segala kebaikan dan ilmu yang telah diberikan menjadi amal jariyah yang terus mengalir pahalanya.
4. Agripina Parisya Agatha Mahasiswa Program Studi Pendidikan Profesi Apoteker (PSPPA) Fakultas Farmasi Universitas Jember. Salah satu orang yang selalu menjadi motivasi dan *Role model* bagi penulis. Terima kasih sudah menjadi sahabat sekaligus saudara. Terima kasih sudah menjadi tempat cerita dan menjadi pendengar yang baik. Terima kasih ataa sudah hadir dan memberikan cerita yang sangat seru dan banyak hal konyol yang menemani penulis selama di tanah rantau. Ataa adalah orang pertama yang selau penulis hubungi apa pun yang terjadi baik itu buruk maupun baik. Tidak tau lagi harus terima kasih yang keberberapa kalinya untuk semua yang sudah kita lewatin bareng. Semoga kita masih bisa berteman selamanya dan bisa lebih banyak melewati tawa, air mata bahagia bersama. Semoga segala harapan, doa dan whislist yang kita ucapkan di kemudian hari menjadi kenyataan dan terwujud ya taa. Sehat sehat dan jaga kesehatan selalu. Selalu ingat dengan kalimat dari tik tok dengan user @tiaayayay “

luu harus tau kalo ada orang yang puzzle bahagiannya bisa lengkap kalo ada lu. Salah satunya gue.”

5. Sahabat penulis Anggita Gifti Suci Ayuni. Terima kasih atas setiap waktu yang diluangkan selama kurang lebih 3 tahun ini, selalu memberikan dukungan, semangat, doa, pendengar yang baik, serta menjadi rekan yang menemani penulis dari awal perkuliahan sampai selesai skripsi. Terima kasih sudah menjadi sahabat yang baik. Terima kasih karna tidak pernah meninggalkan penulis sendirian, selalu menjadi garda kedepan saat penulis membutuhkan bantuan dan selalu gasss kalo di ajak pergi. Teirma kasih yaa sudah menemani penulis selama di perantauan ini. Sukses selalu ya git aku selalu bangga pada mu.
6. Teruntuk Geng Pak Abu, Nafil, Ledy dan Anggita. Terima kasih sudah selalu menghibur penulis dengan segala tingkah kalian. Terima kasih sudah selalu mengajak penulis untuk menjelajahi daerah-daerah yang belum pernah penulis kunjungi. Terima kasih sudah selalu membersamai penulis dalam suka dan duka. Terima kasih telah membuat kehidupan perkuliahan terasa begitu cepat dan penuh kebahagiaan. Seluruh dukungan dan dorongan yang telah diberikan akan selalu penulis kenang.
7. Teman-teman seperjuangan penulis yang selalu mendukung, mensupport apa yang selama ini penulis hadapi. Terima kasih saya ucapkan kepada Putri, Shinta, Sayidah dan Dinda. Terima kasih sudah menemani penulis dari maba hingga menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih sudah membantu penulis dalam proses perkuliahan. Terima kasih sudah memberikan pengalaman yang tidak akan terlupakan dengan tingkah-tingkah kalian semua. Sudah banyak kenangan yang sudah lewati bersama, mulai dari ngerjain tugas sampai tengah malam bersama dan banyak hal-hal seru lainnya. Terima kasih sudah memberikan kesan yang sangat baik dalam perjalanan ini.
8. Teman masa kecil Irma, Abdi, Mila, Fajar dan Islaha. Terima kasih kepada sahabatku yang sudah bersama selama 16 Tahun. Penulis berterima kasih karna selalu bersama dari TK sampai sekarang dan semoga selamanya. Walaupun kita semua tidak berada di satu kota yang sama, dikarnakan harus menempuh pendidikan di kota yang berbeda, tetapi doa, dukungan dan motivasi selalu di berikan. Semoga pertemanan kita abadi selamanya.
9. Teman-teman seperjuangan Akuntansi A. Terima kasih sudah menemani penulis dalam menempuh pendidikan selama ini. Terima kasih untuk cerita yang sudah pernah kita tempuh selama proses pendidikan.
10. Teman-teman KKN 110 Tegalwangi, terima kasih atas kebersamaan, tawa, perjuangan, dan cerita indah yang telah kita ukir bersama. Setiap proses, tantangan, dan momen sederhana yang kita lalui menjadi kenangan berharga yang tidak akan terlupakan. Semoga langkah kita ke depan selalu dipermudah, dan persaudaraan yang terjalin selama KKN tetap abadi meskipun waktu dan jarak memisahkan.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil 'alamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas rahmat, hidayah, dan karunia-Nya yang senantiasa tercurah, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Peran Moderasi Kebijakan Dividen: Pengaruh Arus Kas Operasi dan Nilai Buku Ekuitas Terhadap Harga Saham*”. Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu persyaratan akademik untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyelesaian karya ilmiah ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, dan doa berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan ketulusan, penulis menyampaikan apresiasi dan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Hanafi, M.Pd, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Jember, atas kesempatan, fasilitas, dan dukungan yang diberikan selama penulis menempuh pendidikan. Kepemimpinan dan dedikasi Bapak telah menciptakan suasana akademik yang kondusif, sehingga proses pembelajaran dapat berlangsung secara optimal hingga penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan.
2. Ibu Maheni Ika Sari, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember, atas arahan, kebijakan, serta dukungan akademik yang sangat berarti bagi kelancaran studi mahasiswa. Kontribusi Ibu dalam mengembangkan kualitas fakultas memberikan dampak positif bagi proses pembelajaran dan penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Dr. Arik Susbiyani. SE., M.Si, selaku dosen penguji, yang telah memberikan masukan, saran, serta kritik yang membangun dalam proses ujian skripsi ini. Terima kasih atas perhatian dan waktu yang telah Ibu berikan, sehingga saya dapat melihat kekurangan dalam karya ini dan memperbaikinya menjadi lebih baik. Setiap arahan yang disampaikan sangat bermanfaat untuk pengembangan keilmuan saya ke depannya
4. Bapak Dr. Riyanto Setiawan Suharsono, SE., M.S.A., Ak., CA., CSRS., MCE, selaku Ketua Program Studi Akuntansi sekaligus dosen pembimbing, atas bimbingan, motivasi, serta dedikasi yang diberikan dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan skripsi. Perhatian, arahan, dan ilmu yang disampaikan sangat membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian ini secara sistematis dan terarah.
5. Bapak Dr. Moh Halim, SE., MSA, selaku dosen pembimbing utama, atas bimbingan, motivasi, serta dedikasi yang diberikan dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan skripsi. Perhatian, arahan, dan ilmu yang disampaikan sangat membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian ini secara sistematis dan terarah.
6. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Jember yang telah memberikan ilmu, pengalaman, serta wawasan selama masa perkuliahan. Dedikasi dan komitmen Bapak/Ibu dosen dalam mendidik dan membimbing mahasiswa menjadi bekal penting bagi penulis dalam menghadapi tantangan akademik dan profesional di masa depan.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan kontribusi positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang akuntansi sektor publik, serta bermanfaat bagi para pembaca. Penulis menyadari bahwa karya ini masih memiliki keterbatasan, sehingga kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan di masa mendatang.

Akhir kata, semoga ilmu yang diperoleh selama masa studi dapat menjadi bekal yang bermanfaat dalam perjalanan hidup selanjutnya. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat, petunjuk, dan keberkahan-Nya kepada kita semua.

Jember, 26 Februari 2026

Maria Ulfah



DAFTAR ISI

PERNYATAAN PENULIS	ii
PERSETUJUAN TUGAS AKHIR	iii
PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vii
ABSTRAC	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	8
2.1.2 Saham.....	9
2.1.3 Harga Saham.....	10
2.1.4 Arus Kas Operasi.....	11
2.1.5 Nilai Buku Ekuitas.....	14
2.1.6 Kebijakan Dividen.....	16
2.2 Penelitian Terdahulu.....	18
2.3 Kerangka Konseptual.....	23
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	24
BAB 3. METODE PENELITIAN	27
3.1 Identifikasi Penelitian.....	27
3.2 Lokasi Penelitian.....	27
3.3 Definisi Operasional.....	27
3.4 Jenis data dan Sumber Data.....	30
3.4.1 Jenis Data.....	30
3.4.2 Sumber Data.....	30
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	30
3.6 Populasi dan Sampel.....	31
3.6.1 Populasi.....	31
3.6.2 Sampel.....	31
3.7 Metode Analisis Data.....	32
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	32
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	32
3.7.3 Uji Regresi Berganda.....	33

3.7.4 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	34
3.7.5 Uji Hipotesis	35
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	36
4.1 Gambaran Umum Data Perusahaan	36
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	36
4.3 Uji Asumsi Klasik	38
4.3.1 Uji Normalitas	38
4.3.2 Uji Multikolinieritas	39
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	40
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	41
4.4 Analisis Regresi Linier Berganda.....	41
4.5 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	42
4.6 Uji Hipotesis.....	43
4.6.1 Uji t (Parsial).....	43
4.6.2 Uji F (Simultan).....	45
4.7 Koefisien Determinasi R ²	46
4.8 Pembahasan.....	47
4.8.1 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham.....	47
4.8.2 Pengaruh Nilai Buku Ekuitas Terhadap Harga Saham	48
4.8.3 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham.....	50
4.8.4 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Nilai Buku Ekuitas Terhadap Harga Saham.....	51
BAB. 5 KESIMPULAN DAN SARAN	54
5.1 Kesimpulan	54
5.2 Saran.....	55
5.3 Implikasi.....	56
DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN	62

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Saham Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman	2
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel	29
Tabel 3.2 Kriteria Sampel	32
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.2 Uji Normalitas	38
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas (<i>Monte Carlo</i>)	39
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas	39
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas	40
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi	41
Tabel 4.7 Analisis Regresi Linier Berganda	41
Tabel 4.8 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	42
Tabel 4.9 Uji t (Parsial) Regresi Linier Berganda	43
Tabel 4.10 Kesimpulan Hasil Uji t (Parsial) Regresi Linier Berganda	44
Tabel 4.11 Uji Parsial <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	44
Tabel 4.12 Kesimpulan Hasil <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	45
Tabel 4.13 Uji F (Simultan)	45
Tabel 4.14 Uji Koefisien Determinasi R^2 Regresi Linier Berganda	46
Tabel 4.15 Uji Koefisien Determinasi R^2 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....23



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran. 1 Daftar Populasi.....	62
Lampiran. 2 Daftar Sampel	77
Lampiran. 3 Perhitungan Harga Saham dengan Closing Price	78
Lampiran. 4 Data Harga Saham, Arus Kas Operasi, Nilai Buku Ekuitas dan Kebijakan Dividen	80
Lampiran. 5 Analisis Statistik Deskriptif	84
Lampiran. 6 Uji Normalitas.....	84
Lampiran. 7 Hasil Uji Normalitas (<i>Monte Carlo</i>)	84
Lampiran. 8 Uji Multikolinieritas.....	85
Lampiran. 9 Uji Heteroskedastisitas.....	85
Lampiran. 10 Uji Autokorelasi	86
Lampiran. 11 Analisis Regresi Linier Berganda.....	86
Lampiran. 12 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	86
Lampiran. 13 Uji t (Parsial) Regresi Linier Berganda.....	87
Lampiran. 14 Uji t Parsial <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	87
Lampiran. 15 Uji F (Simultan)	88
Lampiran. 16 Uji Koefisien Determinasi R^2 Regresi Linier Berganda.....	88
Lampiran. 17 Uji Koefisien Determinasi R^2 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) ..	88