

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DIVIDEN PAYOUT RATIO,
DAN SALES GROWTH TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2018-2021**



Oleh :

AMELIA INDRIANI PUSPITASARI

NBI : 1221900064

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2023**

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DIVIDEN PAYOUT RATIO,
DAN SALES GROWTH TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2018-2021**



Oleh:

AMELIA INDRIANI PUSPITASARI

NBI: 1221900064

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2023**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DIVIDEN
PAYOUT RATIO, DAN SALES GROWTH TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN FARMASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018-2021**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi persyaratan guna
mendapatkan Gelar Sarjana Akuntansi
Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh:

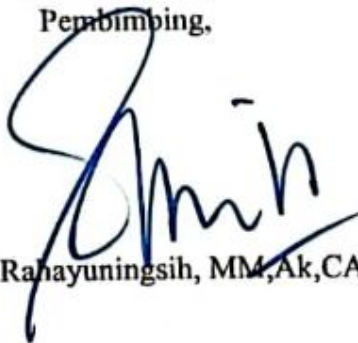
AMELIA INDRIANI PUSPITASARI
NBI: 1221900064

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2023**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama Lengkap : Amelia Indriani Puspitasari
NBI : 1221900064
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Dividen Payout Ratio,
Dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan Pada
Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2018 – 2021

Surabaya, 31 Mei 2023
Mengetahui / Menyetujui
Pembimbing,



Dra. Sri Rahayuningsih, MM,Ak,CA.

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada tanggal **26 Juni 2023**

TIM PENGUJI :

1. Dr. Titiek Rachmawati, Dra, SE, MSi., CMA

- Ketua :



2. Dr. Tries Ellia Sandari, MM., CMA

- Anggota :



3. Dra. Sri Rahayuningsih, MM., Ak., CA

- Anggota :



Mengesahkan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Dekan,



SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini:

1. Nama Lengkap : Amelia Indriani Puspitasari
2. NBI : 1221900064
3. Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
4. Program Studi : Akuntansi
5. NIK : 3578214712010001
6. Alamat Rumah : Jogoloyo 9/2

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul:

“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Dividen Payout Ratio, Dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021”

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiat dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa Artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang saya tulis adalah hasil Plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada keterkaitan dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Surabaya, 28 Juni 2023

Yang Membuat



Amelia Indriani Puspitasari



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN

Jl. Semolowaru 45 Surabaya
Tlp 031 593 1800 (ex 311)
Email:perpus@untag-sby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Amelia Indriani Puspitasari

NBI : 1221900064

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Akuntansi

Jenis Karya : ~~Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi/Laporan Penelitian/Makalah~~

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya *Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)*, atas karya saya yang berjudul:

“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Dividen Payout Ratio, Dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021”

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum nama saya sebagai penulis.

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Pada Tanggal : 26 Juni 2023

Yang Menyatakan



(Amelia Indriani Puspitasari)

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan nikmat, rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Manejerial, Dividen Payout Ratio, dan Sales Growth Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2021” dengan baik. Saya mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing saya dalam menempuh pendidikan dan menyelesaikan skripsi ini. Ucapan terima kasih yang sebesar – besarnya saya tujukan kepada:

1. Dra. Sri Rahayuningsih, MM, Ak, CA. selaku dosen pembimbing saya yang telah banyak membantu memberikan pengarahan dan bimbingan serta ilmu-ilmu dan wawasan yang bermanfaat. Saya ucapkan terima kasih atas waktu yang telah diberikan untuk membimbing, mengoreksi, dan memberikan saran dalam pelaksanaan penelitian dan penulisan skripsi ini.
2. Prof. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPA selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Program Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Prof. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas kesempatan dan fasilitas serta bimbingan yang telah diberikan kepada penulis selama menempuh proses perkuliahan baik akademik maupun non akademik pada Program Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Dra. Cholis Hidayati, MBA., Ak., CA., CPAI. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk melaksanakan penelitian. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
5. Seluruh staff dan karyawan dan Tata Usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah banyak mendukung, memberikan fasilitas dan bantuan selama proses perkuliahan dari awal hingga ujian skripsi ini.
6. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan semangat dan doa kepada saya agar bisa menyelesaikan skripsi tepat waktu.
7. Rayyanza Malik Ahmad yang selalu menjadi moodboster di saat peneliti lelah, dan menjadi penyemangat peneliti agar terus bersemangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Terima kasih kepada teman selama perkuliahan saya di untag, Jenny, Sinta, Hasanah, Fitri, Dita, Ningsi, Sumantri, Santi, Mitsa yang dari semester awal hingga akhir menemani dan membantu memberikan support.
9. Terima kasih juga kepada sahabat saya Annisa Putri Prasetya, Eva Rahmawati, Tazkiyatun Nisa', Mirzha Nuria, Putri Maulidya, Erika Dewi, Ameita Putricia, yang selalu support saya, yang selalu ada setiap saya berkeluh kesah, yang selalu saya repotin dalam segala hal.
10. Terima kasih juga kepada rekan seperjuangan saya selama penulisan skripsi ini, hasanah, jenny, dita, sumantri, santi, mitsa dan semua pihak yang telah menyemangati dan mensupport saya untuk menyelesaikan skripsi ini
11. Seluruh teman-teman Program Studi Akuntansi Angkatan 2019 yang tidak dapat saya sebut satu per satu, terima kasih atas kebersamaan, bantuan, dan motivasinya selama ini. Tetap semangat dalam menimba ilmu dan mengejar karir kawan-kawanku.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Namun demikian merupakan harapan bagi penulis bila karya tulis ini dapat memberikan manfaat yakni berupa sumbangan pengetahuan bagi orang lain.

Surabaya, 29 Mei 2023

Amelia Indriani Puspitasari

RINGKASAN

Perusahaan farmasi merupakan perusahaan bisnis komersial yang fokus dalam meneliti, mengembangkan dan mendistribusikan obat-obatan, terutama dalam hal kesehatan masyarakat. Perusahaan ini di Indonesia merupakan perusahaan besar yang mampu menyumbang Produk Domestik Bruto (PDB) sebesar 6,3% pertahun (M.Fithrul Mubarak, 2017). Sub sektor farmasi merupakan industri manufaktur yang mempunyai pangsa pasar yang besar di Indonesia. Alasan peneliti menggunakan perusahaan manufaktur sub sektor farmasi sebagai objek penelitian dikarenakan setiap perusahaan dituntut untuk dapat bertahan dalam persaingan yang sangat padat antar perusahaan di era globalisasi saat ini. Perusahaan harus mampu bersaing agar dapat bertahan dan menjaga kelangsungan usahanya. Industri farmasi termasuk ke dalam industri manufaktur non migas penyumbang keempat terbesar bagi perekonomian nasional. Pada saat terjadi pandemi Covid-19 tahun 2020, industri farmasi masih tumbuh secara positif dibandingkan dengan industri non migas lainnya. Kemampuan perusahaan agar dapat bersaing sangat ditentukan oleh kinerja perusahaan, terutama di bagian kinerja keuangan.

Desain penelitian merupakan suatu rancangan dalam penelitian yang akan digunakan sebagai pedoman didalam melakukan suatu penelitian. Desain penelitian dalam penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, karena data yang digunakan pada penelitian ini yaitu penelitian kuantitatif. Data yang akan digunakan berupa angka-angka yang dapat dihitung dan menggunakan analisis statistik untuk dapat menguji hipotesis. Teknik pengambilan sampel menggunakan sampel jenuh (sensus). Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2021. Populasi dalam penelitian ini yaitu 4 tahun periode laporan keuangan tahunan yang dihitung dari tahun 2018-2021 pada 9 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Dengan bantuan software SPSS 22. Dalam penelitian ini menggunakan variabel Kepemilikan Manajerial (X_1), Dividen Payout Ratio (X_2), Sales Growth (X_3) dan Kinerja Keuangan (Y).

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan, Dividen Payout Ratio berpengaruh terhadap kinerja keuangan, dan sales growth tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh, maka peneliti bermaksud memberikan saran yang dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi peneliti selanjutnya. Diharapkan peneliti selanjutnya dapat menambah periode penelitian

menjadi lebih panjang dan sampel penelitian lebih banyak agar dapat melihat adanya dampak dari kepemilikan manajerial, dividen payout ratio dan sales growth terhadap kinerja keuangan suatu perusahaan. Dan menambah variabel independent lain diluar penelitian ini.

SUMMARY

Pharmaceutical companies are commercial business companies that focus on researching, developing and distributing medicines, especially in terms of public health. This company in Indonesia is a large company that is able to contribute to the Gross Domestic Product (GDP) of 6.3% per year (M.Fithrul Mubarok, 2017). The pharmaceutical sub-sector is a manufacturing industry that has a large market share in Indonesia. The reason researchers used pharmaceutical sub-sector manufacturing companies as research objects is because every company is required to be able to survive in very tight competition between companies in the current era of globalization. Companies must be able to compete in order to survive and maintain the continuity of their business. The pharmaceutical industry is included in the fourth largest non-oil and gas manufacturing industry contributing to the national economy. During the Covid-19 pandemic in 2020, the pharmaceutical industry was still growing positively compared to other non-oil and gas industries. The company's ability to compete is largely determined by the company's performance, especially in the financial performance section.

Research design is a design in research that will be used as a guide in conducting a study. The research design in this study is a quantitative study, because the data used in this research is quantitative research. The data to be used is in the form of numbers that can be counted and statistical analysis is used to test the hypothesis. The sampling technique uses a saturated sample (census). The data source used in this study is secondary data obtained from the annual financial reports of pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2018-2021 period. The population in this study is the 4 year period of annual financial reports which are from 2018-2021 for 9 pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX).

The data analysis method used in this study is multiple linear regression analysis. With the help of SPSS 22 software. This study uses the variables Managerial Ownership (X_1), Dividend Payout Ratio (X_2), Sales Growth (X_3) and Financial Performance (Y).

The results of this study indicate that managerial ownership has no effect on financial performance, dividend payout ratio has an effect on financial performance, and sales growth has no effect on financial performance.

Based on the research results obtained, the researcher intends to provide suggestions that can be used as material for consideration for further researchers. It is hoped that future researchers will be able to extend the research period to be longer and have more research samples in order to be able to see the impact of managerial

ownership, dividend payout ratio and sales growth on a company's financial performance. And add other independent variables outside of this study.

ABSTRAK

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DEVIDEN PAYOUT RATIO, DAN SALES GROWTH TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2021

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dampak dari kepemilikan manajerial, dividen payout ratio, serta pertumbuhan penjualan terhadap kinerja keuangan, dan juga pengaruh simultan dari kepemilikan manajerial, dividen payout ratio, dan pertumbuhan penjualan terhadap kinerja keuangan. Data yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari data sekunder yang berasal dari laporan keuangan tahunan yang dapat diakses melalui situs web resmi www.idx.co.id. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2021. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode sampling yang jenuh.

Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda, dengan menggunakan bantuan software SPSS 22. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa dividen payout ratio berpengaruh terhadap kinerja keuangan adapun kepemilikan manajerial dan sales growth tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Kata Kunci: Kepemilikan Manajerial, Dividen Payout Ratio, Pertumbuhan Penjualan, Kinerja Keuangan

ABSTRACT

THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, DIVIDEND PAYOUT RATIO, AND SALES GROWTH ON FINANCIAL PERFORMANCE IN PHARMACEUTICAL COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2018-2021

The purpose of this study is to determine the impact of ownership structure, dividend policy, and sales growth on financial performance, as well as the simultaneous effect of ownership structure, dividend policy, and sales growth on financial performance. The data used in this study consists of secondary data derived from annual financial reports which can be accessed via the official website www.idx.co.id. The population used in this study are pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2018-2021 period. The sample used in this study uses a saturated sampling method.

The analysis used in this study is multiple linear regression, using SPSS 22 software. The results of this study indicate that dividend payout ratio has an effect on financial performance while managerial ownership and sales growth have no effect on financial performance.

Keywords: Managerial Ownership, Dividend Payout Ratio, Sales Growth, Financial Performance

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
RINGKASAN.....	viii
<i>SUMMARY</i>	x
ABSTRAK.....	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	7
2.1.2 Laporan Keuangan.....	10
2.1.3 Teori Agensi.....	14
2.1.4 Teori Signal.....	15
2.1.5 Kepemilikan Manajerial.....	16
2.1.6 Dividen Payout Ratio.....	18

2.1.7	<i>Sales Growth</i>	20
2.1.8	Kinerja Keuangan.....	21
2.2	Penelitian Terdahulu	23
2.3	Hubungan Antar Variabel	29
2.3.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan.....	29
2.3.2	Pengaruh Dividen Payout Ratio Terhadap Kinerja Keuangan	29
2.3.3	Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Kinerja Keuangan	29
2.3.4	Pengaruh kepemilikan manajerial, dividen payout ratio, dan <i>sales growth</i> secara kumulatif terhadap kinerja keuangan	30
2.4	Kerangka Konseptual	31
2.5	Hipotesis.....	32
BAB III METODE PENELITIAN		33
3.1	Desain Penelitian.....	33
3.2	Tempat dan Waktu Penelitian	33
3.2.1	Tempat Penelitian.....	33
3.2.2	Waktu Penelitian	33
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	33
3.3.1	Jenis Data	33
3.3.2	Sumber Data.....	34
3.4	Populasi dan Sampel	34
3.4.1	Populasi	34
3.4.2	Sampel.....	34
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	35
3.6	Definisi Variabel dan Definisi Operasional.....	35
3.6.1	Variabel Dependen	36
3.6.2	Variabel Independen.....	36
3.6.3	Definisi Operasional.....	37
3.7	Proses Pengolahan Data	37
3.8	Metode Analisa Data.....	38

3.9	Teknik Pengujian Hipotesis dan Analisis Data	38
3.9.1	Uji Asumsi Klasik	38
3.9.2	Pengujian Hipotesis.....	39
AB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		41
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	41
4.1.1	PT. Darya – Varia Laboratoria Tbk.....	41
4.1.2	PT. Indofarma (Persero) Tbk.....	42
4.1.3	PT. Kimia Farma (Persero) Tbk.....	43
4.1.4	PT. Kalbe Farma Tbk	44
4.1.5	PT. Merek Tbk	45
4.1.6	PT. Phapros Tbk.....	47
4.1.7	PT. Pyridam Farma Tbk	48
4.1.8	PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	49
4.1.9	PT. Tempo Scan Pacific Tbk.....	51
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	52
4.2.1	Kepemilikan Manajerial	53
4.2.2	Deviden Payout Ratio.....	54
4.2.3	<i>Sales Growth</i>	55
4.2.4	Kinerja Keuangan.....	56
4.3	Analisis Data	58
4.3.1	Uji Asumsi Klasik	59
4.3.2	Analisis Regresi Linier Berganda.....	61
4.4	Pengujian Hipotesis.....	63
4.4.1	Uji T (Parsial).....	63
4.4.2	Uji F (Simultan)	64
4.5	Pembahasan Hasil Temuan Penelitian	64
4.5.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan.....	64
4.5.2	Pengaruh <i>Dividen Payout Ratio</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	65
4.5.3	Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Kinerja Keuangan	65

4.5.4	Pengaruh Kepemilikan Manajerial, <i>Dividen Payout Ratio</i> , dan <i>Sales Growth</i> Terhadap Kinerja Keuangan Secara Simultan.....	66
4.6	Implikasi Penelitian.....	66
4.7	Keterbatasan Penelitian	67
BAB V PENUTUP.....		69
5.1	Kesimpulan	69
5.2	Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA		71
LAMPIRAN.....		75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Laporan Laba Rugi	11
Gambar 2.2 Laporan Perubahan Modal	11
Gambar 2.3 Neraca.....	12
Gambar 2.4 Laporan Arus Kas.....	13
Gambar 2.5 Catatan Atas Laporan Keuangan	14
Gambar 2.6 Kerangka Konseptual	31
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	61

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Laba Bersih Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI tahun 2018 - 2021	3
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Farmasi	34
Tabel 3.2 Sampel Penelitian Perusahaan Farmasi	35
Tabel 3.3 Variabel Operasional	37
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial	53
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Dividen Payout Ratio	54
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Sales Growth	55
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Return On Assets	57
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas	59
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas	60
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	62
Tabel 4.9 Hasil Uji T	63
Tabel 4.10 Hasil Uji F	64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kepemilikan Manajerial (KM).....	75
Lampiran 2. Devidend Payout Ratio	77
Lampiran 3. <i>Sales Growth</i>	79
Lampiran 4. Kinerja Keuangan <i>Return on Assets (ROA)</i>	81
Lampiran 5. Tabel Penelitian Terdahulu	83
Lampiran 6. Surat Ijin Penelitian	97
Lampiran 7. Kartu Bimbingan.....	98
Lampiran 8. Hasil Anti Plagiat Turnitin.....	99
Lampiran 9. <i>Letter of Acceptance</i> Artikel Ilmiah.....	100