

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**
**(Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2018)**

SKRIPSI

diajukan untuk memenuhi sebagian syarat menempuh gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Pendidikan Indonesia



oleh :

Teti Rinmayati Limbong

1500881

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2019

PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode Tahun 2013-2018)

Oleh:

Teti Rinmayati Limbong

1500881

Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©Teti Rinmayati Limbong

Universitas Pendidikan Indonesia

Okttober 2019

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
Dengan dicetak, difotocopy, atau cara lainnya tanpa izin penulis

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

“Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2013-2018)”

Teti Rinmayati Limbong

1500881

Draft Skripsi ini telah disetujui dan disahkan oleh :

Dosen Pembimbing I



Budhi Pamungkas Gautama, S.E, M.Sc

NIP. 19820707 200912 1 005

Dosen Pembimbing II



Netti Siska Nurhayati, S.E, M.M

NIP. 19791009 200501 2 002

Ketua Program Studi



Dr. Heny Hendrayati, S.I.P, M.M

NIP. 19761011 200501 2 002

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2019

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2018)**" beserta seluruh isinya adalah murni karya saya. Tidak ada bagian di dalamnya yang merupakan plagiat dari karya orang lain. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko ataupun sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya terhadap etika keilmuan karya saya.

Bandung, Oktober 2019

Yang membuat pernyataan

Penulis

ABSTRAK

Teti Rinmayati Limbong, 1500881. “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018”. Dibawah bimbingan Budhi Pamungkas G. S.E., M.Sc dan Netti Siska Nurhayati, S.E.,M.M.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh penurunan kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2013-2018. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui gambaran pertumbuhan perusahaan dengan indikator pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan dengan indikator ukuran perusahaan dari total aset, dan kebijakan dividen dengan indikator *dividend payout ratio* serta pengaruh pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen.

Metode dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan verifikatif. Data yang digunakan adalah data sekunder pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen yang bersumber dari laporan tahunan perusahaan. Populasi penelitian berjumlah 10 perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2018. Sampel diambil menjadi 6 perusahaan dengan teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisa yang digunakan adalah uji asumsi klasik dan analisis data panel dengan menggunakan uji F dan uji T. Penelitian ini menggunakan analisis data panel dengan bantuan program *Eviews*. Berdasarkan hasil dari data analisis data diketahui bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan.

ABSTRACT

Teti Rinmayati Limbong, 1500881. “The Effect of Companies Growth and Corporate Size to The Dividend Policy of Pharmaceutical Sub-Sector Companies Listed in The Indonesia Stock Exchange Period 2013-2018”. (Guided By Budhi Pamungkas G. S.E., M.Sc and Netti Siska Nurhayati, S.E.,M.M.).

The background of this research is the decline of the dividend policy in pharmaceutical sub-sector in the Indonesia Stock Exchange during period of 2013-2018. This research is purposed to figure out the description of companies growth measured by using the indicator of growth sales, corporate size measured by using the indicator of Size of total asset, and the dividend policy measured by using the indicator dividend payout ratio, and the effect of companies growth and corporate size toward the dividend policy.

The method ini this research is descriptive and verificative methods. The data used are secondary data of companies growth, corporate size, and the dividend policy that is sourced of the company's annual report. Research population included 10 pharmaceutical sub-sector companies listed in the Indonesia Stock Exchange period 2013-2018. Samples are taken to 6 companies with the sampling techniques in the research used a purposive sampling technique. The analysis technique by using classic assumption test and panel data analysis. The research uses an analysis of data panel with the aid of the Eviews program. Based on the results of the data analysis note that the positive effect of companies growth significantly to the dividend policy and the positive effect of corporate size significantly to the dividend policy.

Keyword : Dividend Policy, Companies Growth, Sales Growth, Corporate Size.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat kasih dan izin-Nya kepada penulis yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2018)”. Adapun maksud peneliti dari penyusunan skripsi ini merupakan sebagai salah satu syarat dalam menempuh Ujian Program Strata Satu (S1) pada Jurusan Manajemen, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Proses dalam meraih keberhasilan dalam penyusunan skripsi ini cukup panjang dan penulis mendapatkan dukungan yang sangat membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini didukung oleh berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, untuk itu dengan ketulusan hati penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. H. R. Asep Kadarohman, M.Si. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Agus Rahayu, MP. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Heny Hendrayati, S.I.P., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Bapak Budhi Pamungkas G, S.E, M.Sc. selaku dosen pembimbing I penulis yang telah sabar dan banyak meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan solusi, memperluas jalan pikiran penulis menjadi lebih luas, mendukung dan senantiasa selalu mendoakan penulis dalam penelitian skripsi ini hingga selesai pada waktunya.
5. Ibu Netti Siska Nurhayati, S.E, M.M. selaku dosen pembimbing II penulis yang telah sabar dan banyak meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan solusi, memperluas jalan pikiran penulis menjadi lebih luas,

mendukung dan senantiasa selalu mendoakan penulis dalam penelitian skripsi ini hingga selesai pada waktunya.

6. Bapak dan Ibu Staf Dosen Program Studi Manajemen dan Staf Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia atas ilmu yang selama ini telah diberikan kepada penulis.
7. Bapak Jamson Limbong, S.E serta Ibu Mesriana Sagala. selaku orangtua terkasih peneliti yang selalu memberikan dukungan kepada penulis baik secara moril dan materi. Terimakasih atas dukungan, pengertian serta kasih sayang yang selalu mama papa berikan kepada penulis dan doa yang tidak pernah putus untuk mempermudah dan memperlancar penulis dalam penyelesian skripsi ini. Kekuatan terbesar penulis hanya dari doa dan dukungan orangtua penulis.
8. Abang, Seprowando Joyseb Limbong, S.Psi., juga adik-adik Maxwell Limbong, serta Margaret Aurelia Oprini Limbong yang terkasih. Terimakasih atas dukungan selama pengerjaan skripsi serta senantiasa selalu mendoakan penulis dalam penelitian skripsi ini hingga selesai pada waktunya.
9. Keluarga besar penulis yang terkasih atas semangat yang selalu diberikan dan doa kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Nesken Sitanggang, S.Kom yang setia menemani dan mendengar keluh kesah, memberikan semangat dan pengertian, kasih sayang, dan mendoakan penulis dalam penelitian skripsi hingga selesai pada waktunya. Terima kasih untuk kesetiaan dan dukungan nya untuk menemani hingga saat ini.
11. Kakak, Winda Sri Rejeki Siahaan, S.E atas semangat yang selalu diberikan dan doa kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih untuk setiap saran baik kepada penulis dalam pengerjaan skripsi ini, selalu menjadi tempat terbaik dalam berdiskusi.
12. Sahabat, Gina Maria Tarigan, S.H yang selalu memberikan semangat dan doa kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih sudah selalu ada waktu untuk penulis dari masa SMA hingga saat ini,

- disaat suka dan duka. Semoga persahabat ini selalu terjalin baik dan kita sukses selalu.
13. Teman-teman “Akhwat” Depe, Ditha, Mia, Dedep, Ica, Mila, Iin yang selalu memberikan semangat serta setia mendengarkan keluh kesah penulis dan menjadi teman berdiskusi yang baik. Terima kasih terkhusus untuk Depe yang selalu memberikan saran untuk penulis serta dukungan yang besar sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
 14. Teman-teman Manajemen UPI 2015 yang selalu memberikan semangat dan doa kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
 15. Teman-teman Manajemen Keuangan 2015 khususnya Tiar dan Rheina selaku teman seperjuangan selama masa bimbingan, selalu memberikan semangat kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
 16. Serta seluruh pihak yang telah ikut andil dalam membantu doa dan lainnya dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis sangat menyadari penulisan dan penyusunan skripsi ini masih jauh dari kategori sempurna, oleh karena keterbatasan waktu serta intelektual yang dimiliki penulis, namun penulis menyadari berkat doa yang tak pernah berhenti dan belajar dengan giat serta bantuan dari berbagai pihak yang tidak dapat terbalaskan, penulis akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini. Segala yang telah dilalui oleh penulis merupakan proses pembelajaran, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan untuk menyempurnakan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca, penulis serta pengembangan dalam ilmu pengetahuan.

Bandung, September 2019

Teti Rinmayati Limbong

NIM 1500881

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GRAFIK.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	Error! Bookmark not defined.
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
1.1 Latar Belakang Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.2 Identifikasi Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
1.3 Rumusan Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
1.4 Tujuan Penelitian.....	13
1.5 Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1. Kajian Pustaka.....	15
2.1.1. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	15
2.1.1.1. Pertumbuhan Perusahaan.....	17
2.1.1.2. Ukuran Perusahaan	19
2.1.2. Corporate Action	20
2.1.2.1. Keputusan Pendanaan	20
2.1.2.2. Keputusan Investasi	21
2.1.2.3. Kebijakan Dividen	22
2.2. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	31
2.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	33
2.4. Penelitian Terdahulu	34
2.5. Kerangka Pemikiran	39
2.6 Paradigma Pemikiran.....	43
2.7 Hipotesis	43
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	44
3.1. Objek dan Subjek Penelitian	44

3.2. Metode Penelitian dan Desain Penelitian.....	44
3.2.1. Metode Penelitian	44
3.2.2. Desain Penelitian	45
3.3. Operasionalisasi Variabel	45
3.4. Jenis, Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.4.1. Jenis dan Sumber Data.....	47
3.4.2. Teknik Pengumpulan Data	48
3.5. Populasi dan Sampel Penelitian	48
3.5.1. Populasi.....	48
3.5.2. Sampel.....	48
3.6. Rancangan Analisis Data dan Uji Hipotesis	50
3.6.1. Rancangan Analisis Data	50
3.6.2. Analisis Deskriptif.....	51
3.6.3. Analisis Statistik.....	52
3.6.4. Uji Hipotesis	57
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	61
4.1 Hasil Penelitian	61
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Sub Sektor Farmasi	61
4.1.2 Deskriptif Variabel	65
4.1.3 Analisis Hasil Statistik	82
4.2 Pembahasan.....	93
4.2.1 Gambaran Pertumbuhan Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi....	93
4.2.2 Gambaran Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi	94
4.2.3 Gambaran Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi	94
4.2.4 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen.....	95
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	100
5.1 Kesimpulan	100
5.2 SARAN	101
DAFTAR PUSTAKA	103

DAFTAR TABEL

- Tabel 1.1 Rata-Rata DPR Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2013-2018.....** Error! Bookmark not defined.
- Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu** Error! Bookmark not defined.
- Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....** Error! Bookmark not defined.
- Tabel 3. 2 Daftar Sampel Penelitian.....** Error! Bookmark not defined.
- Tabel 4. 1 Perusahaan Sub Sektor yang Terdaftar di BEI** Error! Bookmark not defined.
- Tabel 4. 2 Perkembangan Pertumbuhan Perusahaan (Pertumbuhan Penjualan) pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2013-2018** Error! Bookmark not defined.
- Tabel 4. 3 Perkembangan Ukuran Perusahaan (Size dari Total Aset) pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi periode 2013-2018** Error! Bookmark not defined.
- Tabel 4. 4 Perkembangan Kebijakan Dividen (DPR) pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2013-2018.....** Error! Bookmark not defined.
- Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas** Error! Bookmark not defined.
- Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi** Error! Bookmark not defined.
- Tabel 4. 7 Hasil Uji Chow** Error! Bookmark not defined.
- Tabel 4. 8 Hasil Uji Hausman.....** Error! Bookmark not defined.
- Tabel 4. 9 Analisis Regresi Data Panel Model Fixed Effect ...** Error! Bookmark not defined.
- Tabel 4. 10 Hasil Uji Keberartian Regresi (Uji F)** Error! Bookmark not defined.
- Tabel4. 11 Hasil Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t)....** Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GRAFIK

- Grafik 1. 1 Rata-Rata DPR Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2018.....** Error! Bookmark not defined.
- Grafik 1. 2 Rata-Rata Pertumbuhan Penjualan pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2018** Error! Bookmark not defined.
- Grafik 1. 3 Rata-Rata Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2013-2018..** Error! Bookmark not defined.
- Grafik 4. 1 Perkembangan Pertumbuhan Penjualan Sub Sektor Farmasi Pada Periode 2013-2018.....** Error! Bookmark not defined.
- Grafik 4. 2 Perkembangan Size dari Total Aset Sub Sektor Farmasi ...** Error! Bookmark not defined.
- Grafik 4. 3 Perkembangan DPR Sub Sektor Farmasi.....** Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

- Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran**.....Error! Bookmark not defined.
- Gambar 2. 2 Paradigma Pemikiran**.....Error! Bookmark not defined.
- Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....**.....Error! Bookmark not defined.
- Gambar 4. 2 Hasil Uji Heterokedastisitas.....**.....Error! Bookmark not defined.

DAFTAR PUSTAKA

BUKU

- Ambarwati, Sri D.W. (2010). *Manajemen Keuangan Lanjut*. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Arikunto, S. (2006). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek, Edisi Revisi VI*. Jakarta : PT Rineka Cipta.
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian*. Jakarta :RinekaCipta.
- Atmaja, Lukas Setia. (2008). *Teori & Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : ANDI.
- Brigham dan Houston.(2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (II)*. Edisi Ke 11. Jakarta : Salemba Empat.
- Darmawan.(2013). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung : Remaja Rosdakarya
- Ghozali, Imam. (2001). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang : UNDIP.
- Ghozali, Imam. (2013). *Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang : BP UNDIP.
- Git sudarmo, Indriyo dan Basri.(2002). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : BPFE.
- Gujarati, D.N. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika Dua*, Edisi Kelima. Terjemahan oleh Mangunsong. Jakarta : Salemba Empat.
- Hanafi, M. M. (2004). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti.(2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, S.S. (2006). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*.J akarta : PT Raja Grafindo Persada
- Hasan, M. Iqbal. (2002). *Pokok-pokok Materi Metodologi Penelitian dan Aplikasinya*. Bogor : Ghalia Indonesia

- Husein, Umar. (2008). *Metode Riset Bisnis*. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Hartono, Jogyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. Yogyakarta : BPFE.
- Kasmir.(2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT GrafindoPersada.
- Kasmir.(2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Pt. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir.(2013). *Analisis Laporan Keuangan*.Edisi 1. Cetakan Keenam. Jakarta: PT Rajawali Pers.
- Kasmir.(2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Grafindo Persada.
- Keown,Arthur J.et al. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*.(Terjemahkan). Jakarta: Salemba Empat.
- Munawir.(2012). *Analisis Laporan Keuangan*.Edisi 4. Yogyakarta: Liberty.
- Riyanto, B. (2010). *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta : BPFE
- Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*, Edisi 4. Yogyakarta : Fakultas Ekonomi UGM.
- Sartono. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 4. Yogyakarta : BPFE.
- Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori Dan Praktik.*, Edisi Kedua. Jakarta : Erlangga.
- Sudjana.(2003). *Teknik Analisis Regresi dan Korelasi Bagi Peneliti*. Bandung: Tarsito.
- Sugiono, A. (2009) *Manajemen Keuangan untuk Praktisi Keuangan*. Jakarta : Grasindo
- Sugiyono.(2012). *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung : Alfabeta.
- Sugiyono.(2014). *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung : Alfabeta.
- Sugiyono. (2016). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung : Alfabeta.
- Sundjaja, Ridwan.S dan Inge Barlian.(2003). *Manajemen Keuangan*, Edisi Keempat. Jakarta : Literata Lintas Media.
- Susan Irawati. (2006). *Manajemen Keuangan*. Bandung : Pustaka.

- Sutrisno.(2012). *Manajemen Keuangan : Teori, Konsep dan Aplikasi*, Edisi Kedelapan. Yogyakarta : Ekonisia.
- Tampubolon, Manahan. (2005). *Manajemen Keuangan (Finance management)*, Cetakan Pertama. Bogor : Ghalia Indonesia
- Tangkilisan dan Nogi Hessel.(2003). *Manajemen Keuangan Bagi Analisis Kredit Perbankan*. Yogyakarta : Balairuna dan Co.
- Utari, Dewi. (2014). *Manajemen Keuangan*, Edisi Revisi. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Weston, J. Feed dan Thomas E. Copeland.(1996). *Manajemen Keuangan Edisi Kedelapan Jilid 2*. Jakarta :Erlangga.
- Widardjono, Agus. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

JURNAL

- Achamd dan Sri (2017), “*Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Kas (Studi pada Perusahaan Industri Otomotif dan Komponennya yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2016)*”. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 51
- Akmal, Zainudin dan Rahmah Yulianti (2016), “*Pengaruh Return On Asset, Sales Growth, Firm Size Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014*”, Jurnal Ekonomi Manajemen dan Akuntansi Vol.2 Tahun 2016, Banda Aceh
- Anak Agung Gde Agung Nanda Perwira dan I Gusti Bagus Wiksuana (2018), “*Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan*”, E-Jurnal Manajemen Unud, Bali
- Canzul Latifusani (2015), “*Analisis Variabel Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014*”, Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya, Malang
- Eli Safrida (2014), “*Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia*”, Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan, Medan
- Ericson M, “*Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity, Dan Asset Growth Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)*”
- Erni Masdupi (2012), “*Pengaruh Insider Ownership, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*”, Economac, Volume 12, Nomor 1, Padang
- Hendika Arga Permana, “*Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI*”, Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta, Yogyakarta

- I Gede Adnyana Dan Ida Bagus Badira, “*Pengaruh Likuiditas, Manajemen Aktiva, EPS, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividend Dan Nilai Perusahaan*”, Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali
- Ismawan, Dzulkiron Dan Maria, “*Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013)*”, Skripsi Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, Malang
- Kapoor, Sujata. (2009). *Impact of Dividend Policy On Shareholders' Value*. Jaypee Institute of Information Technology, Noida, India, pp: 02-39.
- Kallapur, S. & Trombley, M.A. (2001). *The Investment Opportunity Set : Determinants, Consequences and Measurement, Managerial Finance*. Volume 27 Number 3
- Komang dan Luh (2015), “*Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI*”, E-Jurnal Manajemen Unud Vol. 04
- Marvita, Abrar Dan Rita (2016), “*Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Earning Per Share, Current Ratio, Return On Equity Dan Debt Equity Ratio Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2011-2014)*”, Jurnal Of Accounting, Volume 2 No.2, Universitas Panadaran Semarang
- Mehta, Anupam. (2012). *Empirical Analysis of Determinants of Dividend Policy-Evidence from the UAE Companies. Global Review of Accounting and Finance*, 3 (1), pp: 18-31.
- Munawaroh, Soimah, “*Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen*”, Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Muhammadiyah, Yogyakarta
- Ni Wayan Trisna Dewi, “*PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI BEI*”, Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Udayana, Bali
- Nur Adilla (2017), “*PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek*

Indonesia Tahun 2010-2016)", Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya, Malang

Nuringsih, Kartika. (2005), "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial Kebijakan Hutang, ROA, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen studi 1995-1996", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol 2, No. 2, pp. 103-123. Universitas Tarumanegara

Olivia Diantini dan Ida Bagus Badjra (2016), "*Pengaruh Earning Per Share, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Current Ratio Terhadap Kebijakan Dividen*", E-Jurnal Manajemen Unud, Vol.5, No.11, Universitas Udayana

Prasetyorini, Bhekti Fitri. 2013. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal ilmu manajemen : volume 1.

Sari, Eka Sartika, "*Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Payout Ratio (DPR)*". Skripsi Fakultas Ekonomi Dehasen, Bengkulu
Setiawan, Doddy dan Lian Kee Phua. 2013. Corporate Governance and Dividend Policy in Indonesia. Series 1 (4) : 137-138.

Sulistiyowati, Indah, dkk. (2010). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Intervening.Simposium Nasional Akuntansi XIII*. Purwokerto

Tona, Agus dan Mulia (2014), "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Dividen Pershare Industri Whole Sale And Retail Trade", Jurnal Dinamika Manajemen Vol.2 No.2, UNJA

WEBSITE

<https://bisnis.tempo.co/read/1065094/menperin-industri-farmasi-akan-jadi-penggerak-utama-perekonomian/full&view=ok>

<https://economy.okezone.com/read/2013/04/10/278/789491/kimia-farma-bagi-dividen-rp5-5-saham>

<http://dedisuselopress.blogspot.com/2015/11/keputusan-pendanaan.html>

<https://finansial.bisnis.com/read/20130731/309/154124/kinerja-kimia-farma-indofarma-mengecewakan>

<https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-2917308/43-laba-kalbe-farma-dibagikan-jadi-dividen-rp-891-miliar>

<https://guruakuntansi.co.id/keputusan-investasi/>

https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=PDB_2018_Masih_Ditopang_Sektor_Jasa__Ekonom&news_id=101275&group_news=IPOTNEWS&news_date=&taging_subtype=ECONOMICS&name=&search=y_general&q=pertumbuhan%20ekonomi&halaman=1

<https://kemenperin.go.id/artikel/18924/Tingkatkan-Nilai-Tambah,-Industri-Farmasi-dan-Kosmetik-Bisa-Manfaatkan-Serisin>

<https://money.kompas.com/read/2018/04/09/214000426/industri-farmasi-nasional-mengalami-perlambatan-pertumbuhan-bisnis>

<https://market.bisnis.com/read/20130401/192/5931/javascript>

<https://pasardana.id/news/2016/3/14/selama-tahun-2015-laba-kimia-farma-turun-2-7/>

<https://ekbis.sindonews.com/read/1283220/34/sektor-industri-dinilai-jadi-pendorong-pertumbuhan-ekonomi-1519013367>

<https://semarang.bisnis.com/read/20180531/536/801514/sido-muncul-bagi-bagi-dividen-rp4316-miliar>

www.idx.com

www.sahamok.com

www.idnfinancial.com

