

**PENGARUH KEBIJAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM*  
TERHADAP PERKEMBANGAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA  
PASAR PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**S K R I P S I**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Manajemen



Oleh :

**HAGAN DIBIN QUREYTA**  
**2012210724**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2016**

**PENGARUH KEBIJAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM*  
TERHADAP PERKEMBANGAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA  
PASAR PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**S K R I P S I**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Jurusan Manajemen



Oleh :

**HAGAN DIBIN QUREYTA**  
**2012210724**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2016**

**PENGARUH KEBIJAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM*  
TERHADAP PERKEMBANGAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA  
PASAR PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Diajukan Oleh :

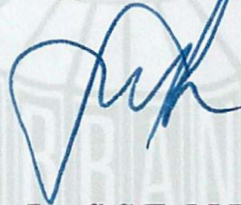
**Hagan Dibin Qureyta**

**NIM: 2012210724**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing

Tanggal: 16 - 8 - 2016



**( Dr. Lutfi S.E, M.Fin )**

# SKRIPSI

## PENGARUH KEBIJAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* TERHADAP PERKEMBANGAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

**Hagan Dibin Qureyta**

**NIM: 2012210724**

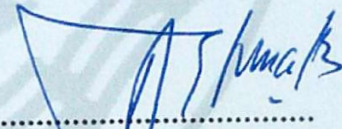
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal **19 Agustus 2016**

Tim Penguji

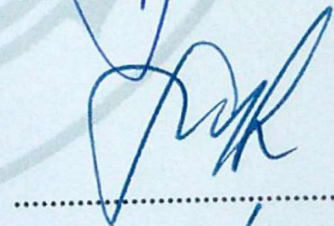
Ketua : Dr.Dra.Ec. Rr. Iramani, M.Si

Sekretaris : Dr. Lutfi S.E, M.Fin

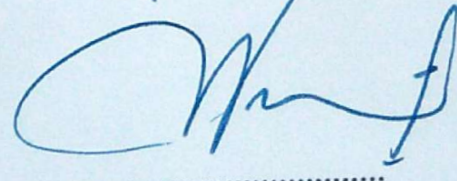
Anggota : Dr.Dra.Ec. Wiwiek Lestari, M.Si



.....



.....



.....

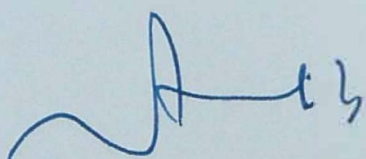
## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Hagan Dibin Qureyta  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 04 Januari 1994  
N.I.M : 2012210724  
Jurusan : Manajemen  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Pengaruh Kebijakan *Employee Stock Ownership*  
*Program* Terhadap Perkembangan Kinerja  
Keuangan Dan Kinerja Pasar Perusahaan Yang  
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

**Disetujui dan diterima baik oleh :**

Dosen Pembimbing  
Tanggal : 7-9-2016

  
( Dr. Lutfi S.E, M.Fin )

  
an Ketua Program Sarjana Manajemen  
Tanggal : 7-9-2016

Dra. Ec. Aniek Maschudah I, M.Si  
( Dr. Muazaroh, S.E., M.T. )

## MOTTO

"Tujuan hidup kitacuma satu buat ibadah. Jangan lupakan Shalat, Sabar dan Bersyukur karena itu kunci keberhasilanmu sendiri, jadikan juga Al-Qur'an sebagai petunjuk hidupmu". **Iin Andayani (Ibunda Tercinta)**

"Tegakkan Kejujuran, Jaga Kepercayaan orang, dan *Do the Best for Everything You Do*". **Sudiby (Ayahanda Tercinta)**

لَا يُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا لَهَا مَا كَسَبَتْ وَعَلَيْهَا مَا اكْتَسَبَتْ

**Al Baqarah ayat 286:** Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. Ia mendapat pahala (dari kebajikan) yang diusahakannya dan ia mendapat siksa (dari kejahatan) yang dikerjakannya.

إِنَّ اللَّهَ لَا يُغَيِّرُ مَا بِقَوْمٍ حَتَّى يُغَيِّرُوا مَا بِأَنْفُسِهِمْ

**Ar Ra'd ayat 11:** Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan sesuatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri.

وَاسْتَعِينُوا بِالصَّبْرِ وَالصَّلَاةِ إِنَّهَا لَكَبِيرَةٌ إِلَّا عَلَى الْخَاشِعِينَ

**Al Baqarah ayat 45:** Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu'.

## KATA PERSEMBAHAN

### **YANG PERTAMA dan PALING UTAMA diatas segalanya,**

Sembah sujud serta syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan cinta dan kasih sayangnya untuk tetap kuat, sabar, bersyukur dan menitipkan saya kepada keluarga kecil yang mampu memberi saya arti sebuah kehidupan. Serta atas karunia dan kemudahan yang selalu Allah SWT berikan agar terselesaikannya skripsi sederhana ini. Tak lupa juga Shalawat dan Salam selalu terlimpahkan kepada Rasulullah Muhammad SAW.

**Kupersembahkan karya sederhana ini kepada orang-orang yang saya sayangi dan kasihi.**

### **Ibunda dan Ayahanda Tercinta**

Sebagai tanda Bakti, Hormat, dan Terima Kasih yang tiada terhingga kupersembahkan karya sederhana ini untuk ibu dan ayah yang telah memberikan Kasih Sayangnya, Segala Dukungan dan Cinta Kasih yang tiada terhingga dan tiada mungkin dapat kubalas dengan selembar kertas yang bertuliskan kata Cinta dan Persembahan ini. Semoga ini menjadi sebuah langkah awal untuk mencetak senyum bahagia, karena kusadari selama ini anakmu masih belum dapat membuat bahagia dan selalu meminta. Untuk ibu dan ayah yang selalu memberikan motivasi, kasih sayang dan cintanya, doa serta nasehat agar menjadikanku seorang anak yang lebih baik, Terima Kasih Ibu... Terima Kasih Ayah. *You are the best Parents i ever have !.*

### **My Brother "Hagie Dibin Novreyga"**

Tiada momen yang paling menyenangkan saat kumpul bersama walaupun sering berantem, namun hal tersebut menjadi warna tersendiri dan tak akan tergantikan sampai kapanpun. Terima Kasih atas do'anya (gak tau do'a kan atau enggak), support dan kerja samanya. Serta maaf apabila masih belum bisa

menjadi kakak yang bisa menjadi panutan seutuhnya, tapi kakak mesti berusaha untuk menjadi yang terbaik.

### **Keluarga Besar**

Terima kasih juga untuk keluarga besarku, mulai Almarhum mbahkung tercinta, uti, semuanya sampe adik paling kecil Ndo a.k.a Ridho. Support kalian, doa kalian, kasih sayang kalian tak henti-hentinya kalian berikan kepadaku. Semoga apa yang kalian berikan ke aku menjadi sebuah amalan yang barokah dan mendapatkan balasan setimpal yang diberikan oleh Allah SWT. Aamiin

### **My Sweety Lovely "Linna Wahyu Ramadhani"**

Seperti hujan yang turun di tanah yang tandus, seperti itulah ungkapan arti hadirmu dengan cinta, perhatian dan kasih sayang untukku, ahay aseek. Terima kasih untuk My Sweety Honey Lovely semuanya yang sudah membantu memberikan *support*, memberikan omelan untuk shalat, memberikan inspirasi juga dan memberikan aku alasan mengapa aku harus menyelesaikan tugas akhir ini. Semoga engkau adalah orang yang tepat untuk masa depanku, Aamiin

### **My Bestfriend "D'jembel" and another Friends**

Buat sahabat-sahabatku semester satu Lisa, Panca, Indra, Wewed a.k.a Widayati Silvaningrum (yang sudah alih profesi jadi Ibu Polwan), dan I Gusti Nyoman A.P (yang paling sangat tua diantara kita ber-6) terima kasih untuk memori dan ngakaknya selama kuliah dan selalu pulang pagi demi garap tugas di beberapa KFC dan McD Surabaya padahal tugasnya gak pernah rampung. Tak lupa juga untuk Ifan a.k.a Fan Rief Aad (temen sharing + pelawak) dan Safrina teman bimbingan Skripsi Pak Lutfi yang selalu kena omelan bareng, revisi bareng, nunggu bimbingan sampe keriput bareng sampai sidang S.E juga bareng haha terima kasih dan sukses terus untuk kalian. Terima kasih juga untuk Ilham Abdi Laksono, Riskihanandadan Afian Tri Harto sukses terus dan tak lupa juga anak-anak UKM Bola Basket STIE Perbanas maju terus dan urus yang bener itu UKM.



## **Dosen Pembimbing Tugas Akhirku dan Seluruh Civitas STIE PERBANAS**

### **SURABAYA**

Terima kasih juga yang sebesar-besarnya untuk bapak Dr. Lutfi S.E, Mfin selaku dosen pembimbing saya yang telah sabar membantu, menasehati, mengajari, mencoret-coret hasil revisi, dan menguji skripsi selama bimbingan. Berkat coretan bapak dilembar skripsi saya dan ujian pertanyaan yang bapak berikan kepada saya membuat saya mengerti bahwa ujian skripsi yang sebenarnya tidak sesulit ujian bimbingan yang bapak berikan haha. Tak lupa untuk Bapak Drs. Ec. Sudjarno Eko Supriyono. MM selaku dosen wali saya, karyawan-karyawan akademik maupun seluruh karyawan STIE PERBANAS Surabaya yang telah membantu dan kerjasamanya selama proses perkuliahan hingga selesai pengerjaan skripsi.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga draft proposal penelitian yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Employee Stock Ownership Program Terhadap Perkembangan Kinerja Keuangan Dan Kinerja Pasar Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” ini dapat terselesaikan dengan baik dan benar. Dalam penyusunan proposal ini penyusun telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak. Oleh karena itu penyusun menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. Lutfi, S.E., M.Fin. selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya yang sekaligus sebagai Dosen Pembimbing yang telah mendukung, mengarahkan dan membimbing dalam penyelesaian proses penyelesaian penelitian ini.
2. Dr. Muazaroh, S.E., M.T. selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen.
3. Drs. Sudjarno Eko Supriyono M.M. selaku Dosen Wali yang telah membantu dan mengarahkan dalam proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
4. Bapak dan Ibu Dosen STIE Perbanas Surabaya yang dengan kebaikan hatinya memberikan bekal dan ilmunya, sehingga dapat menyelesaikan skripsi.

5. Seluruh staff Civitas Akademika dan Perpustakaan STIE Perbanas Surabaya.

Penulis memahami sepenuhnya bahwa proposal ini tak luput dari kesalahan dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca maupun untuk penelitian selanjutnya. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan di masa mendatang.

Surabaya, 2 September 2016

Penulis,  
Hagan Dibin Qureyta



## DAFTAR ISI

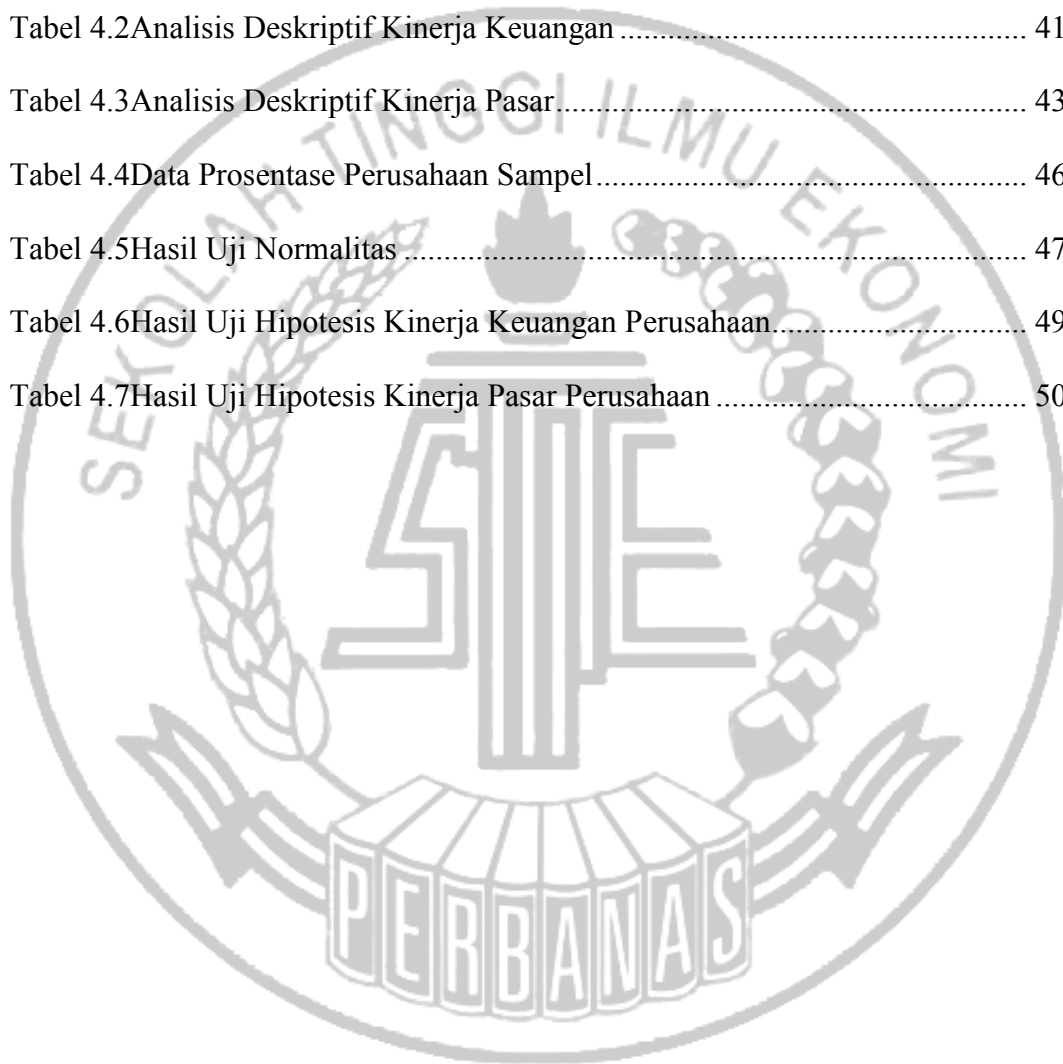
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO.....	v
KATA PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<i>ABSTRACT</i> .....	xvi
ABSTRAK.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori.....	15
2.2.1 <i>Agency Problems</i> .....	15
2.2.2 <i>Employee Stock Ownership Program</i> .....	16
2.3 Kinerja Keuangan Perusahaan.....	18
2.4 Kinerja Pasar Perusahaan.....	24
2.5 Kerangka Pemikiran.....	26
2.6 Hipotesis Penelitian.....	27
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
3.1 Rancangan Penelitian.....	28
3.2 Batasan Penelitian.....	28
3.3 Identifikasi Variabel.....	29
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	29
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Sampling.....	31
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	32
3.7 Teknik Analisis Data.....	33
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	39
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	39
4.2 Analisis Data.....	40

4.2.1	Analisis Deskriptif.....	40
4.2.2	Uji Normalitas .....	46
4.2.3	Uji Hipotesis.....	48
4.3	Pembahasan.....	51
4.3.1	Pembahasan Hipotesis Pertama.....	51
4.3.2	Pembahasan Hipotesis Kedua .....	54
BAB V PENUTUP.....		57
5.1	Kesimpulan .....	57
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	57
5.3	Saran.....	58
DAFTAR RUJUKAN		
SURAT PERNYATAAN		



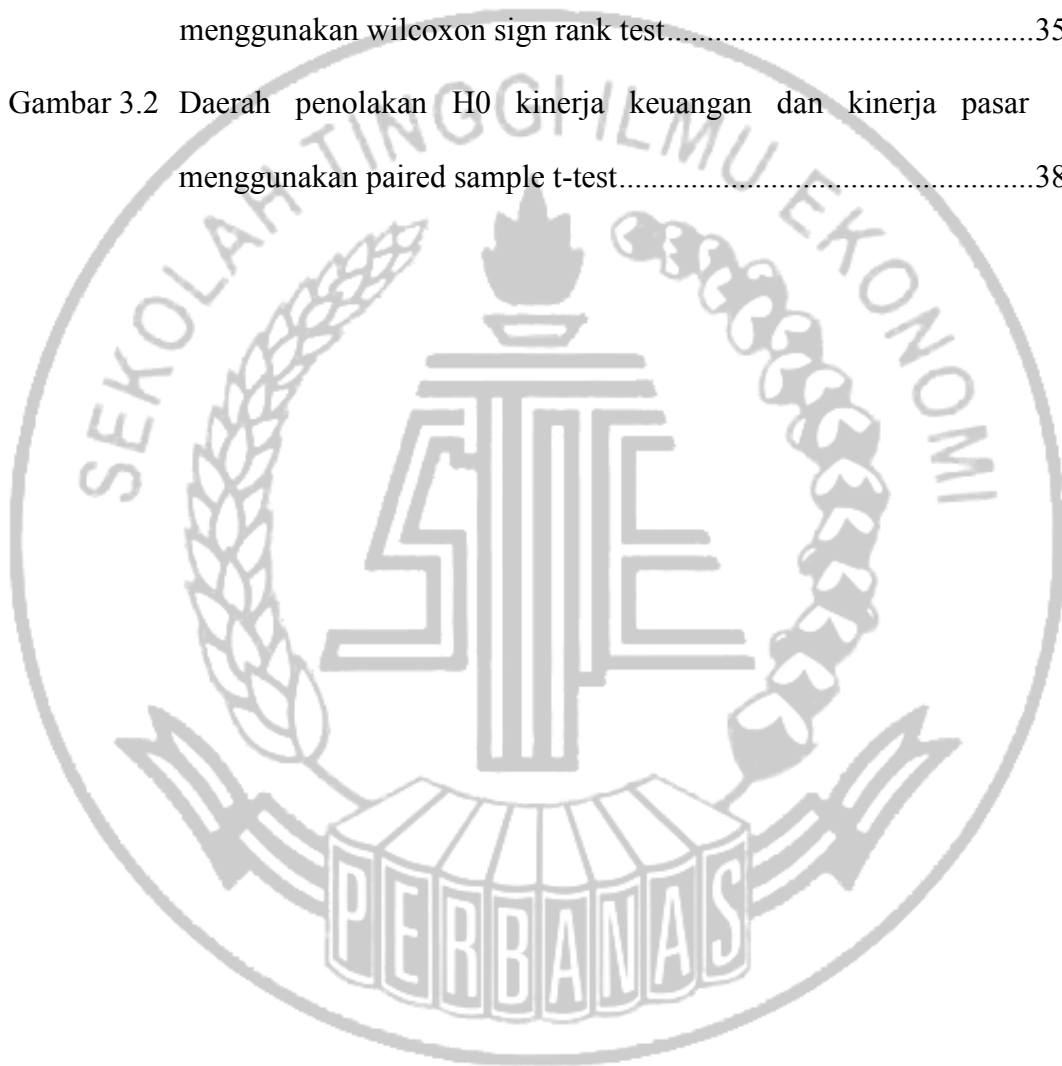
## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Sumber Data Penelitian.....	32
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel ESOP .....	39
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif Kinerja Keuangan .....	41
Tabel 4.3 Analisis Deskriptif Kinerja Pasar.....	43
Tabel 4.4 Data Prosentase Perusahaan Sampel.....	46
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas .....	47
Tabel 4.6 Hasil Uji Hipotesis Kinerja Keuangan Perusahaan.....	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis Kinerja Pasar Perusahaan .....	50



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	26
Gambar 3.1 Daerah penolakan $H_0$ kinerja keuangan dan kinerja pasar menggunakan wilcoxon sign rank test.....	35
Gambar 3.2 Daerah penolakan $H_0$ kinerja keuangan dan kinerja pasar menggunakan paired sample t-test.....	38



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Ringkasan Kinerja Perusahaan Global Mediacom
- Lampiran 2 Ringkasan Kinerja Perusahaan Perusahaan Gas Negara
- Lampiran 3 Ringkasan Kinerja Perusahaan Surya Citra Media
- Lampiran 4 Ringkasan Kinerja Perusahaan Wijaya Karya
- Lampiran 5 Ringkasan Kinerja Perusahaan Media Nusantara Citra
- Lampiran 6 Ringkasan Kinerja Perusahaan BW Plantation
- Lampiran 7 Ringkasan Kinerja Perusahaan Harum Energy
- Lampiran 8 Ringkasan Kinerja Perusahaan Indika Energy
- Lampiran 9 Ringkasan Kinerja Perusahaan Agung Podomoro Land
- Lampiran 10 Ringkasan Kinerja Perusahaan MNC Land
- Lampiran 11 Perkembangan Kinerja Keuangan Perusahaan
- Lampiran 12 Perkembangan Kinerja Pasar Perusahaan
- Lampiran 13 Analisis Deskriptif Kinerja Keuangan Perusahaan
- Lampiran 14 Analisis Deskriptif Kinerja Pasar Perusahaan dan Prosentase ESOP
- Lampiran 15 Uji Normalitas
- Lampiran 16 Uji Hipotesis *Return On Asset* (ROA)
- Lampiran 17 Uji Hipotesis *Return On Equity* (ROE)
- Lampiran 18 Uji Hipotesis *Operating Profit Margin* (OPM)
- Lampiran 19 Uji Hipotesis *Price Earning Ratio* (PER)
- Lampiran 20 Uji Hipotesis *Price Book Value* (PBV)
- Lampiran 21 t-tabel
- Lampiran 22 T-tabel *Wilcoxon*
- Lampiran 23 Jadwal Penulisan Skripsi



***THE EFFECT OF EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM POLICIES  
TO THE DEVELOPMENT OF FINANCIAL PERFORMANCE AND MARKET  
PERFORMANCE COMPANIES ARE LISTED IN THE INDONESIAN STOCK  
EXCHANGE***

***ABSTRACT***

**Hagan Dibin Qureyta**

2012210724

STIE Perbanas Surabaya

[2012210724@students.perbanas.ac.id](mailto:2012210724@students.perbanas.ac.id)

*This research was conducted to prove that the program of employee stock ownership program (ESOP) can improve the company's financial performance and market performance before and after implementation of the ESOP. In this research, the samples used non-financial companies amounted to 10 companies with the samples periods between 2008 and 2012. While the entire study periods were used between 2006 and 2014. The analysis technique used in this research using paired sample t-test and the wilcoxon signed rank test by SPSS 20. the results of this research proves that the ESOP can not improve the company's financial performance and the market performance of the companies.*

*Keywords: ESOP, Financial Performance, Market Performance.*

**PENGARUH KEBIJAKAN EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM  
TERHADAP PERKEMBANGAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA  
PASAR PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**ABSTRAK**

**Hagan Dibin Qureyta**

2012210724

STIE Perbanas Surabaya

[2012210724@students.perbanas.ac.id](mailto:2012210724@students.perbanas.ac.id)

Penelitian ini dilakukan untuk membuktikan bahwa program *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan dan kinerja pasar perusahaan sebelum dan sesudah penerapan ESOP. Dalam penelitian ini, sampel yang digunakan adalah perusahaan-perusahaan non keuangan yang berjumlah 10 perusahaan dengan periode sampel penelitian antara 2008 hingga 2012. Sedangkan periode keseluruhan penelitian yang digunakan antara 2006 hingga 2014. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan *paired sampel t-test* dan *wilcoxon signed rank test* dengan bantuan software SPSS 20. Hasil atas penelitian ini membuktikan bahwa program ESOP tidak dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan dan kinerja pasar perusahaan.

Kata kunci: ESOP, Kinerja Keuangan, Kinerja Pasar.