

**PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR
SEBELUM DAN SETELAH PENERAPAN ESOP PADA
PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BEI**

SKRIPSI

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



Oleh :

NURIL HUDA SETIAWAN

2013210045

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2017**

**PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR
SEBELUM DAN SETELAH PENERAPAN ESOP PADA
PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BEI**

SKRIPSI

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



Oleh :

NURIL HUDA SETIAWAN
2013210045

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2017**

**PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR
SEBELUM DAN SETELAH PENERAPAN ESOP PADA
PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BEI**

Diajukan Oleh :

NURIL HUDA SETIAWAN

NIM : 2013210045

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap untuk diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 10 - 02 - 2017

Sri Rahmas

(Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS)

S K R I P S I

**PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR
SEBELUM DAN SETELAH PENERAPAN ESOP PADA
PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BEI**

Disusun Oleh :

Nuril Huda Setiawan

NIM: 2012210724

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 13 Februari 2017

Tim Penguji

Ketua : Melliza Silvy, SE., M.Si.

Sekretaris : Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS.

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

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nuril Huda Setiawan
Tempat, Tanggal Lahir : Mojokerto, 30 Juli 1995
N.I.M : 2013210045
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Perbedaan Kinerja Keuangan dan Kinerja Pasar
Sebelum dan Setelah Penerapan ESOP Pada
Perusahaan yang Tercatata di BEI

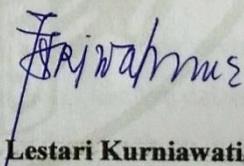
Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Manajemen
Tanggal : 12-4-2017



(Dr. Muazaroh, S.E., M.T.)

Dosen Pembimbing
Tanggal : 7-4-2017



(Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS)

MOTTO

"Setiap manusia pasti bakal mengalami apa yang namanya kematian, bagaimana cara kita mempersiapkan kematian? Ibadah rajin dan perbanyak amal shaleh,
karena mati Cuma membawa kain"

"Jadi orang jujur itu gak bakal ada ruginya, jadinya mulailah jujur sedini mungkin,
karena kalau terbiasa bakal menjadikan kebiasaan yang baik"

KATA PERSEMPAHAN

Yang Pertama Kepada ALLAH SWT

Berkat limpahan rahmatNya bisa menjadikan saya sebagai seorang manusia yang dapat lebih dalam mengerti arti kehidupan yang sebenarnya. Serta dilimpahkan karunia dan kemudahan yang selalu Allah SWT berikan agar terselesaikannya skripsi ini. Tak lupa juga Shalawat dan Salam selalu terlimpahkan kepada Rasulullah Muhammad SAW.

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

Ibunda dan Ayahanda Tercinta

Sebuah apresiasi yang tiada henti saya tujuhan kepada kedua orangtua saya, kedua orangtua yang selalu berusaha untuk kebaikan buah hatinya dalam hal apapun. Tanpa beliau-beliau saya tidak dapat mengenyam ilmu setinggi ini dan saya ucapkan banyak terimakasih kepada ayahan dan ibunda, semoga beliau-beliau diberikan kesehatan umur panjang dan segala apa yang beliau-beliau inginkan dalam hal baik bakal diijabah Allah SWT, i love u more than everything my parents.

Saudara Kandung

Terimakasih untuk kedua kakak yang selalu support adeknya baik ucapan maupun financial, walaupun tidak sering berhubungan tetapi dari kalianlah saya belajar akan kehidupan, dari buruk dan baiknya kalian, saya dapat menata kehidupan yang sekiranya lebih baik daripada sebelumnya, semoga kalian selalu diberikan kesehatan, kesejahteraan dan segala permintaan diijabah Allah SWT. Thanks to my both brother.

Teman-teman kuliah (nyusu)

Terimakasih atas kalian (Oni, Nanang, Fahmy, Lely, Aprenia, Ulfa) yang sudah menemani dari awal masa kuliah sampai akhir kuliah ini, tanpa kalian saya tidak dapat berkembang untuk dapat menggali ilmu dikampus ini. Terimakasih atas segala kegiatan yang pernah terjadi bersama baik langsung atau gak langsung, saya sadar kalo kegiatan tersebut gak bakal sering terulang lagi, karena untuk kedepan pasti bakal sibuk dengan urusan masing-masing dan semoga kalian diberikan kesuksesan oleh Allah SWT, see u on top gaes!

Teman-teman kos (Pecinta Janda)

Terimakasih atas segala partisipasinya (Okky, Angga, Arie dan Fuad) atas segala motivasinya untuk mendorong anggota paling muda dalam hal menyelesaikan skripsi, tanpa kalian saya tidak dapat melangkah sejauh ini, teman ngopi ditempat perantauan, teman curhat ditempat perantauan, dan teman yang sudah saya anggap sodara, suwun kabeh sam!

Teman diluar kuliah

Terimakasih buat Hamba Allah (Aufal, Septian, Habsyi dan Seruni) yang selalu menemani sejak jaman dulu sampai sekarang, tanpa kalian saya tidak dapat teman untuk mengopi, jalan-jalan, nonton dan gilaan bareng. Semoga segala urusan kalian dilancarkan Allah SWT dan segera menyusul untuk wisuda, daripada kebanyakan ngecengin cewek dikampus mending cari kerja buat jajan sendiri dan buat jajanin oranglain wkwk, dan juga semoga karirnya makin sukses

untuk yang sudah mempunyai pekerjaan, semoga makin sejahtera untuk kedepannya, semoga semakin erat persaudaraan kita. See u cs!.

Dosen Pembimbing Tugas Akhirku dan Seluruh Civitas STIE PERBANAS SURABAYA

Terima kasih juga yang sebesar-besarnya untuk ibu Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS. selaku dosen pembimbing saya yang telah sabar membantu, menasehati, mengajari, mencoret-coret hasil revisi, dan menguji skripsi selama bimbingan. Berkat coretan ibu 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 ibu Dr. Dra. Ec. Sri Haryati M.M selaku dosen wali saya, karyawan-karyawan akademik maupun seluruh karyawan STIE PERBANAS Surabaya yang telah membantu dan kerjasamanya selama proses perkuliahan hingga selesai penggerjaan skripsi.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas kemudahan-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Perbedaan kinerja keuangan dan kinerja pasar sebelum dan setelah penerapan ESOP pada perusahaan yang tercatat di BEI” dengan baik. 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. Ibu Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, bimbingan, saran, dan waktu kepada peneliti selama menyusun tugas akhir.
2. Ibu Dr. Muazaroh, S.E., M.T selaku Ketua Program Sarjana Manajemen STIE Perbanas Surabaya.
3. Bapak Dr. Lutfi, SE.,M.Fin selaku ketua STIE Perbanas Surabaya.
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Sri Haryati M.M selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan dan saran kepada peneliti selama studi di STIE Perbanas Surabaya.
5. Bapak dan Ibu Dosen beserta civitas akademika STIE Perbanas Surabaya.

Akhir kata saya ucapan Alhamdulillah semoga Allah SWT selalu memberikan yang terbaik kepada kita semua. Saya berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi saya, pembaca, dan semua pihak yang berkepentingan.

Surabaya, April 2017

Peneliti

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	5
BABII TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Penelitian Terdahulu.....	7
2.2 Landasan Teori	10
2.3 Kerangka Pemikiran	22
2.4 Hipotesis Penelitian	22
BAB III METODE PENELITIAN	24
3.1 Rancangan Penelitian	24
3.2 Batasan Penelitian	25
3.3 Identifikasi Variabel	25
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	25
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik PengambilanSampel	27
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	28
3.7 Teknik Analisis Data	29
BAB IV .GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	34
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	34
4.2 Analisis Data	35
4.3 Pembahasan	45
BAB V PENUTUP	49
5.1 Kesimpulan.....	49
5.2 Keterbatasan Penelitian	49
5.3 Saran	50

DAFTAR RUJUKAN
LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 : Sumber Data Penelitian	28
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel	34
Tabel 4.2 : Presentase Sampel Perusahaan	35
Tabel 4.3 : Analisis Deskriptif Kinerja Keuangan	37
Tabel 4.4 : Analisis Deskriptif Kinerja Pasar	40
Tabel 4.5 : Uji Normalitas	42
Tabel 4.6 : Uji Hipotesis Kinerja Keuangan	43
Tabel 4.7 : Uji Hipotesis Kinerja Pasar	44



DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	22
Gambar 3.1 : Daerah Penolakan dan Penerimaan H_0 Paired Sample t-test	30
Gambar 3.2 : Daerah Penolakan dan Penerimaan H_0 wilcoxon sign test	33



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Kinerja Keuangan Perusahaan yang Menerapkan ESOP (ROA)
- Lampiran 2 : Data Kinerja Keuangan Perusahaan yang Menerapkan ESOP (ROE)
- Lampiran 3 : Data Kinerja Keuangan Perusahaan yang Menerapkan ESOP (NPM)
- Lampiran 4 : Data Kinerja Keuangan Perusahaan yang Menerapkan ESOP (OPM)
- Lampiran 5 : Data Kinerja Pasar Perusahaan yang Menerapkan ESOP (PER)
- Lampiran 6 : Data Kinerja Pasar Perusahaan yang Menerapkan ESOP (PBV)
- Lampiran 7 : Analisis Deskriptif Kinerja Keuangan
- Lampiran 8 : Analisis Deskriptif Kinerja Pasar
- Lampiran 9 : Uji Normalitas
- Lampiran 10 : Uji Hipotesis Return On Assets (ROA)
- Lampiran 11 : Uji Hipotesis Return On Equity (ROE)
- Lampiran 12 : Uji Hipotesis Net Profit Margin (NPM)
- Lampiran 13 : Uji Hipotesis Operating Profit Margin (OPM)
- Lampiran 14 : Uji Hipotesis Price Earning Ratio (PER)
- Lampiran 15 : Uji Hipotesis Price Book Value (PBV)
- Lampiran 16 : t-tabel
- Lampiran 17 : T-tabel Wilcoxon

***PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR
SEBELUM DAN SETELAH PENERAPAN ESOP PADA
PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BEI***

Abstrak

Nuril Huda Setiawan
STIE Perbanas Surabaya “Jawa Timur”
Email: 2013210045@students.perbanas.ac.id
Jl. Nginden Semolo 34-36 Surabaya 60118

Penilitian ini menganalisa tentang perusahaan yang menerapkan program *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) mampu meningkatkan kinerja keuangan dan kinerja pasar sebelum dan setelah penerapan ESOP. Pada penelitian ini menggunakan sampel dari perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam rentan waktu 2005 hingga 2015 dengan jumlah 11 perusahaan dalam periode sampel penelitian antara tahun 2007 hingga 2013. Teknik analisis yang digunakan untuk penelitian ini yaitu menggunakan *paired sample t-test* dan *wilcoxon signed rank test* dengan menggunakan bantuan software SPSS 21. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak mampu meningkatkan kinerja keuangan dan kinerja pasar terhadap perusahaan yang menerapkan ESOP.

Kata kunci: *Employee Stock Ownership Program*, Kinerja Keuangan, Kinerja Pasar

THE DIFFERENCES OF FINANCIAL PERFORMANCE AND MARKET PERFORMANCE BEFORE AND AFTER IMPLEMENTATE ESOP ON COMPANIES LISTED IN BEI

ABSTRACT

Nuril Huda Setiawan

STIE Perbanas Surabaya “Jawa Timur”

Email: 2013210045@students.perbanas.ac.id

Jl. Nginden Semolo 34-36 Surabaya 60118

This research analyzes of companies that implementing ESOP programs (*Employee Stock Ownership Program*) were able to increase financial performance and market performance before and after the company adopted the ESOP. The research used samples from non financial companies was listed in (BEI) Bursa Efek Indonesia in period of 2005 until 2015 by 11 companies with sample of research between 2007 until 2013. For analysis, this research using paired sample t-test and wilcoxon signed rank test with SPSS support. The result show that the companies who was adopted ESOP are unable to increase financial performance and market.

Keywords: *Employee Stock Ownership Program*, Financial performance, Market Performance