

No. Daftar FPEB : 371/UN40.A7.D1/PI/2020

PENGARUH PENERAPAN *MANAGEMENT AND EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM (MESOP)* TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang Sarjana
Pendidikan Program Studi Pendidikan Akuntansi



oleh
Siti Yuni Widianingsih
NIM 1607900

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2020**

PENGARUH PENERAPAN *MANAGEMENT AND EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (MESOP) TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh
Siti Yuni Widianingsih

Skripsi ini Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi

©2020 Siti Yuni Widianingsih
Universitas Pendidikan Indonesia
Agustus 2020

Hak Cipta dilindungi undang-undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

**LEMBAR PENGESAHAN DAN PERSETUJUAN UNTUK MENGIKUTI
UJIAN SIDANG**

**PENGARUH PENERAPAN *MANAGEMENT AND EMPLOYEE STOCK
OWNERSHIP PROGRAM* (MESOP) TERHADAP PROFITABILITAS
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Oleh:

Siti Yuni Widianingsih

NIM 1607900

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Hj. Meta Arief, M.Si
NIP. 196402061988032008

Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M
NIP. 197807242001122002

Mengetahui,

Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi

Prof. Dr. H. Nugraha, S.E., M.Si., Akt., CA., CTA., CPA
NIP. 196612261990011002

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI DAN BEBAS PLAGIARISME

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Siti Yuni Widianingsih

NIM : 1607900

Program Studi : Pendidikan Akuntansi

Fakultas : Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya buat dengan judul:

Pengaruh Penerapan *Management and Employee Stock Ownership Program* (MESOP) Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Adalah benar-benar hasil karya saya sendiri dan saya tidak melakukan pengutipan sebagian atau seluruh gagasan atau pemikiran, atau tulisan orang lain dengan cara-cara yang melanggar hukum dan etika penulisan karya ilmiah. Sebagian atau seluruh gagasan, pemikiran atau tulisan orang lain yang saya kutip dalam skripsi ini telah saya cantumkan sumbernya dalam naskah skripsi dan daftar pustaka.

Atas pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi apapun jika dikemudian hari ditemukan adanya bukti pelanggaran etika keilmuan dalam skripsi ini atau jika ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian skripsi ini.

Bandung, Agustus 2020

Yang membuat pernyataan,

Siti Yuni Widianingsih
NIM 1607900

PELAKSANAAN DAN PANITIA UJIAN

Hari, Tanggal : Kamis, 27 Agustus 2020

Waktu : 11.00 – 12.30 WIB

Tempat : Ruang Sidang 1

Penguji : 1. Prof. Dr. H. Nugraha, S.E., M.Si., Akt., CA., CTA., CPA.

2. Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M.

3. Imas Purnamasari, S.Pd., M.M.

PENGARUH PENERAPAN *MANAGEMENT AND EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (MESOP) TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Siti Yuni Widianingsih

Pembimbing : Dr. Hj. Meta Arief, M.Si.

Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Management and Employee Stock Ownership Program* (MESOP) terhadap profitabilitas pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif dan verifikatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di BEI dan menerapkan MESOP dalam periode 2015-2019 sebanyak 27 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh 6 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel penelitian yaitu perusahaan yang terdaftar di BEI dan menerapkan MESOP selama 3 tahun berturut-turut dalam periode 2015-2019. Variabel independen dalam penelitian ini adalah penerapan *Management and Employee Stock Ownership Program* (MESOP) yang diukur dengan proporsi saham MESOP, sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Equity* (ROE). Analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier sederhana. Hasil penelitian menyatakan bahwa penerapan MESOP berpengaruh positif terhadap profitabilitas.

Kata Kunci : MESOP, Profitabilitas, *Return on Equity*

***THE EFFECT OF THE IMPLEMENTATION OF MANAGEMENT AND
EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM (MESOP) ON
PROFITABILITY OF COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE (IDX)***

Siti Yuni Widianingsih

Advisor : **Dr. Hj. Meta Arief, M.Si.**
Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M.

ABSTRACT

This study aims to investigate the effect of the implementation of the Management and Employee Stock Ownership Program (MESOP) on the profitability of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The research method used is descriptive and verification methods. The population of this research were 27 companies listed on the IDX and implemented MESOP in the 2015-2019 period. The sampling technique used purposive sampling and obtained 6 companies that met the criteria to be the research sample, as companies listed on the IDX and implementing MESOP for 3 consecutive years in the 2015-2019 period. The independent variable is the implementation of the Management and Employee Stock Ownership Program (MESOP) which is measured by the proportion of MESOP shares, while the dependent variable is profitability which is measured using Return on Equity (ROE). The statistical analysis used is a simple linear regression analysis. The result of this research is the implementation of MESOP has a positive effect on profitability.

Keywords : *MESOP, Profitability, Return on Equity*

KATA PENGANTAR

Bismillaahirrahmaanirrahiim...

Puji dan syukur tak pernah cukup untuk dipanjatkan ke *Illahii Rabbi*, Allah swt yang selalu memberikan karunia dan nikmat yang tak berujung hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah limpahkan kepada junjungan umat, sang pemimpin peradaban terbaik sepanjang masa, yaitu Nabi Muhammad saw.

Skripsi ini berjudul “Pengaruh Penerapan *Management and Employee Stock Ownership Program* (MESOP) Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini ditujukan sebagai syarat menempuh ujian sidang Sarjana Pendidikan pada program studi Pendidikan Akuntansi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis (FPEB), Universitas Pendidikan Indonesia.

Tidak penulis pungkiri bahwa dalam proses penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini banyak mengalami kendala. Namun, berkat doa, bantuan serta bimbingan dari berbagai pihak, kendala tersebut dapat diatasi dengan baik. Tidak hentinya penulis sampaikan terima kasih kepada semua pihak semoga kebaikan yang telah diberikan dapat menjadi amal ibadah dan diberikan pahala yang berlipat ganda oleh Allah swt. *Aamiin*.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan tidak luput dari berbagai kekurangan. Oleh karena itu, kritikan dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan penulisan selanjutnya.

Bandung, Agustus 2020

Siti Yuni Widianingsih

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah swt yang telah memberikan nikmat sehat, rizki dan iman hingga penulis dengan izin-Nya dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah limpahkan kepada Nabi Muhammad saw, keluarganya, sahabatnya, dan umatnya hingga akhir zaman. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih dan menyampaikan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada pihak-pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M.Pd., M.A., Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS., Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Bapak Prof. Dr. H. Nugraha, S.E., M.Si., Akt., CA., CTA., CPA., Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi FPEB Universitas Pendidikan Indonesia yang telah membimbing penulis, terima kasih atas ilmu yang telah diberikan.
4. Ibu Dr. Heni Mulyani, S.Pd., M.Pd., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah mendampingi, memberikan bimbingan dan arahan serta motivasi selama kegiatan perkuliahan.
5. Ibu Dr. Hj. Meta Arief, M.Si., dan Ibu Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan dan arahan sebagai petunjuk, masukan, dan koreksi, nasihat, serta motivasi, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas ketersediaan waktu dan ilmu yang telah Ibu berikan selama proses bimbingan, semoga Allah swt membalas dengan kebaikan yang lebih baik.
6. Seluruh Dosen Program Studi Pendidikan Akuntansi FPEB UPI yang telah membimbing, memberikan motivasi serta nasihat kepada penulis selama menjalani kegiatan perkuliahan.
7. Secara khusus kepada Ayahanda dan Ibunda tercinta, Bapak Sobari dan Ibu Wiwi Carwi sebagai sumber motivasi utama penulis yang senantiasa selalu mendampingi penulis untuk terus bersemangat dalam menyelesaikan studi.

Terima kasih atas segala usaha dan do'a, pengorbanan, cinta dan kasih sayang yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Teman-teman Pendidikan Akuntansi 2016 yang telah berjuang bersama-sama selama ini, memberikan dukungan dan inspirasi bagi penulis.
9. Yustika Puspitasari, Berliana Agustin, Ika Karlina, Qoyyima Husna Amalia, Muhammad Zaini Fajri dan Pandhu Reksa Rusbyantara, terima kasih selalu menemani penulis, memberikan dukungan selama menjalani perkuliahan dan penyelesaian skripsi ini, kalian sangat berarti untuk penulis.
10. Keluarga BEM Rema UPI 2019, Kang Agus, Kang Rozi, Idham, Firdha, Gina, Rembulan, Monic, Elfa, Sonia, Apriya, Gita, Dante dan Egin, yang selalu memberi dukungan dan menjadi pengingat dalam kebaikan.

Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dalam penyelesaian skripsi ini, semoga Allah swt membalas dengan kebaikan yang lebih baik. *Aamiin*.

Bandung, Agustus 2020

Siti Yuni Widianingish

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
A. Latar Belakang	Error! Bookmark not defined.
B. Identifikasi Masalah	Error! Bookmark not defined.
C. Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
D. Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
E. Manfaat Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB II LANDASAN TEORI	Error! Bookmark not defined.
A. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	Error! Bookmark not defined.
B. Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
1. Pengertian Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
2. Tujuan dan Manfaat Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
3. Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
4. Indikator Profitabilitas.....	Error! Bookmark not defined.
C. <i>Management and Employee Stock Ownership Program</i> (MESOP)...	Error!
Bookmark not defined.	
1. Pengertian <i>Management and Employee Stock Ownership Program</i> (MESOP)	Error! Bookmark not defined.
2. Tujuan Penerapan <i>Management and Employee Stock Ownership</i> <i>Program</i> (MESOP).....	Error! Bookmark not defined.
3. Sarana Penerapan <i>Management and Employee Stock Ownership</i> <i>Program</i> (MESOP).....	Error! Bookmark not defined.
4. Pengukuran Pelaksanaan <i>Management and Employee Stock Ownership</i> <i>Program</i> (MESOP).....	Error! Bookmark not defined.

D. Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
E. Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
F. Hipotesis Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
A. Desain Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
B. Operasionalisasi Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
C. Populasi dan Sampel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
D. Teknik Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
E. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
1. Analisis Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
2. Analisis Inferensial.....	Error! Bookmark not defined.
3. Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Gambaran Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Deskripsi Hasil Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1. Deskripsi <i>Management and Employee Stock Ownership Program</i> (MESOP)	Error! Bookmark not defined.
2. Deskripsi Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
C. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
1. Pemilihan Model Regresi Data Panel....	Error! Bookmark not defined.
2. Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
3. Analisis Regresi Linier Sederhana	Error! Bookmark not defined.
4. Hasil Pengujian Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
D. Pembahasan Hasil Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	Error! Bookmark not defined.
A. Simpulan.....	Error! Bookmark not defined.
B. Saran.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN.....	81

DAFTAR TABEL

- Tabel 1.1 Rata-rata ROE Perusahaan yang Terdaftar di BEI.....**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 3.2 Prosedur Pemilihan Sampel Perusahaan yang Menerapkan *Management and Employee Stock Ownership Program* (MESOP).**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 3.3 Data Sampel Penelitian**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.1 Penerapan MESOP pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI selama 3 tahun berturut-turut pada periode 2015-2019 **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.2 Profitabilitas Perusahaan yang Menerapkan MESOP di BEI **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.5 Rata-Rata Residual Kuadrat Uji LM.....**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.6 Residual Kuadrat Uji LM.....**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.7 Hasil Uji Linearitas atau *Ramsey Reset Test*..... **Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.8 Regresi Linier Sederhana *Random Effect Model*. **Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Profitabilitas Perusahaan yang Terdaftar di BEI	3
Gambar 2.1 Hubungan Variabel	34
Gambar 4.1 Pergerakan Penerapan MESOP oleh Perusahaan yang Terdaftar di BEI	58
Gambar 4.2 Pergerakan Profitabilitas Perusahaan yang Menerapkan MESOP di BEI	61

DAFTAR LAMPIRAN

- I. Tabulasi Data Penelitian
- II. Perhitungan Data Variabel *Management and Employee Stock Ownership Program* (MESOP)
- III. Perhitungan Data Variabel Profitabilitas
- IV. Tabel Chi *Square*
- V. Tabel F
- VI. Tabel t
- VII. Output Pengelolaan Data Menggunakan Eviews 9
 - A. Regresi Linier Sederhana dengan *Common Effect Model*
 - B. Regresi Linier Sederhana dengan *Fixed Effect Model*
 - C. Uji Chow
 - D. Uji Hausman
- VIII. Frekuensi Bimbingan
- IX. SK Penetapan Pembimbing Skripsi

DAFTAR PUSTAKA

Sumber Buku

- Ajija, S.R.; Sari, D.W.; Setianto, R.H.; Primanti, M.R. (2011). *Cara Cerdas Menggunakan Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Anoraga, Pandji dan Prakarti, Puji. (2008). *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Arikunto, Sukarsimi. (2013). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Brigham, Eugne F dan Houston. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi 11 Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Bekasi: Mitra Wacana Media.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (VIII)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Husein, Umar. (2011). *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis Bisnis (Edisi Kesebelas)*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Moeljadi. (2010). *Manajemen Keuangan: Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Malang: Bayumedia.
- Purwanto. (2012). *Metode Penelitian Manajemen Kuantitatif*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Raymond, A.Noë, et al. (2014). *Human Resource Management: Gaining A Competitive Advantage*. Boston: McGraw Hill.
- Riduwan. (2009). *Metode dan Teknik Menyusun Proposal Penelitian*. Bandung: CV Alfabeta.
- Rohmana, Yana. (2013). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi FPEB UPI.
- Rucky, Achmad S. (2012). *Sistem Manajemen Kinerja*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka.

- Sartono, Agus. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFPE.
- Sarwono, Jonathan dan Hendra, N.S. (2014). *Eviews-Cara Operasi dan Prosedur Analisis*. Bandung: Penerbit Andi.
- Siregar, Syofian. (2007). *Statistika Terapan untuk Perguruan Tinggi*. Jakarta: Prenada Media.
- Stephen A.Ross, et al. (2016). *Fundamentals of Corporate Finance, Second Edition*. Boston: McGraw Hill.
- Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Manajemen (Bisnis)*. Bandung: CV Alfabeta.
- Syamsudin, M. Lukman. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Umar, H. (2008). *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Van Horne, James C. (2009). *Fundamentals of Financial Management*. Gosport: Ashtord Colour Press Ltd.
- Widarjono, Agus. (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya, Edisi Keempat*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Sumber Karya Ilmiah

- Anggarawan, Deviany Siswani. *Pengaruh Employee Stock Ownership Programs (ESOP) Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia*. Universitas Kristen Petra. Hlm. 41-55.
- Bapepam. (2002). *Studi Tentang Penerapan ESOP (Employee Stock Ownership Plan) Emiten atau Perusahaan Publik di Pasar Modal Indonesia*. Departemen Keuangan RI.
- Chandra, Debby. (2015) *Pengaruh Employee Stock Option Program Pada Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan Serta Dampak Struktur Modal Sebagai Moderasi*. Universitas Katolik Soegijapranata.
- Dewi, Y. T. dan Hatane, S. E. (2015). *Peranan Employee Stock Ownership Plan dalam Pengaruh Value Added Intellectual Capital terhadap Financial*

- Performance*. *Business Accounting Review*, Vol. 3, No. 1, Januari 2015: 478-488.
- Firmansyah, Surya Ramadhan. (2014). *Pengaruh Kebijakan Employee Stock Ownership Program (ESOP) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal STEI Pebarnas Surabaya.
- Hartono, Agus dan Wibowo, Alexander Jatmiko. (2014). *Pengaruh Employee Stock Ownership Program Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Bursa Efek Indonesia*. MODUS. Vol. 26, No. 1, hlm. 85-91.
- Hutnaleotina, P.N. dan Suputra, I.D.G.D. (2016). *Pengaruh Penerapan Employee Stock Option Plan pada Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening*. E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana 5.6 (2016): 1757-1784.
- Kramer, Brent. (2010). *Employee Ownership and Participation Effects on Outcomes in Firms Majority Employee-owned through Employee Stock Ownership Plans in The US*. *Economic and Industrial Democracy*. Vol. 31, No. 4, hlm. 449-476.
- Kurnia, Nuraini Dwi. (2019). *Pengaruh Employee Stock Ownership Program (ESOP) dan Leverage Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)*. Bandung: Universitas Pasundan.
- Kurniati, Ria Ans dan Saifi, Muhammad. (2018). *Pengaruh Employee Stock Ownership Program (ESOP) Terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)*. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 62, No. 2, hlm. 150-157.
- Ma'rufa, Nurzanah. (2018). *Pengaruh Employee Stock Ownership Program (ESOP) Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Bandung: Universitas Pendidikan Indonesia.
- Mardiantari, N. P. E. dan Astika, I. B. P. (2015). *Kinerja Keuangan Perusahaan di Sekitar Peristiwa Pengumuman ESOP dan Pengaruhnya Pada Nilai Perusahaan*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.13.No.2 Nov. 2015. (hal 532-548).
- Martes, R. J. (2012). *Employee Ownership and Firm Performance: The Performance of Employee-Owned Firms in Europe*. Netherlands: Master International Management Tilburg University.

- Ning, X. and Zhou, X. (2011). *The Illusive Performance Effect of ESOPs: Evidence from China's Reform Experiment*. Journal of Banking and Finance. Vol 35. No 6.
- Nurchandra, Nathania. (2016). *Uji Beda Sebelum dan Sesudah Pengadopsian ESOP (Employee Stock Option Plan) Terhadap Kinerja Perusahaan di Bursa Efek Indonesia*. Semarang: Universitas Katolik Soegijapranata.
- PT Bank Mandiri (Persero) Tbk. Annual Report 2017. *Employee Stock Option Program (ESOP)/Management Stock Option Program (MSOP)*. Hlm. 307-308.
- Pugh, W. N., Sharon L. O., and John S. J. (2000). *The Effect of ESOP adoptions on Corporate Performance : Are There Really Performance Change?.* Journal of Managerial and Economic. Vol 21: 167-180.
- Setyaningrum, Agatha Niken. (2012). *Pengaruh Employee Stock Ownership Program (ESOP) Terhadap Kualitas Implementasi Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan*. Malang: Universitas Brawijaya.
- Surantana, E.; Midiastuty, P.P.; Nikmah.; Andina, A.S. (2010). *Earnings Management at Public Companies With Employee Stock Ownership Program (ESOP)*. Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura. Vol. 13, No. 2, hlm. 153-164.
- Susilawaty, Lilis dan Dewi. (2017). *Analisis Dampak Penerapan (Employee Stock Ownership Program) Terhadap Terhadap Kinerja Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen. Vol. 13, No. 2, hlm. 85-191.
- Tzu-Shian Han. (2003). *The Economic Effects of Profit Sharing and Taiwan-style Employee Stock Ownership Plans: Evidence from Taiwan's High-tech Firms*. National Chenchy University. Vol. 3, No. 1, hlm. 1-22.
- Yunita, Nur Afni. (2018). *Pengaruh Employee Stock Ownership (ESOP) Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Visioner dan Strategis. Vol. 7, No. 1, hlm. 23-30.

Sumber Peraturan

Keputusan Direksi PT BEJ No. 305/BEJ/07-2004.

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 14/POJK.04/2019 tentang Perubahan atas POJK No. 32/POJK.04/2015 tentang Penambahan Modal Perusahaan

Terbuka Dengan Memberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD).

Sumber Internet

Laman Bursa Efek Indonesia. www.idx.co.id