

**PERBANDINGAN KINERJA SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN  
*EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* PADA PERUSAHAAN  
PUBLIK YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH**



**SKRIPSI**

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Sunan Kalijaga Yogyakarta Sebagai Salah  
Satu Syarat Memperoleh Gelar Strata Satu**

**Disusun Oleh:**

**OKTA BIMANURDIN RIFKI**  
**NIM. 13820044**

**Dosen Pembimbing:**

**Dr. MISNEN ARDIANSYAH, SE., M.Si., Ak.,CA.**  
**NIP. 19710929 200003 1 001**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2017**

## ABSTRAK

Dalam pengambilan keputusan perusahaan, seringkali terdapat perbedaan pendapat antara prinsipal dan agen. Dalam meminimalisirkan perbedaan pendapat tersebut, penggunaan insentif berbasis ekuitas seperti opsi saham merupakan satu cara umum dalam mengurangi permasalahan agensi. ESOP (*Employee Stock Ownership Program*) merupakan suatu program dibentuk dalam mengurangi permasalahan agensi dan bertujuan untuk meningkatkan rasa memiliki perusahaan (*sense of belonging*) oleh para karyawan melalui adanya penjatahan saham perusahaan kepada karyawan. Pada tahap selanjutnya, peningkatan *sense of belonging* mendorong karyawan untuk meningkatkan produktivitas kerja sehingga menimbulkan peningkatan kinerja perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menemukan bukti empiris apakah terdapat perbedaan kinerja perusahaan sebelum dan sesudah menerapkan (*Employee Stock Ownership Program*) dengan membandingkan kinerja perusahaan yang diukur dengan beberapa rasio keuangan seperti ROA, ROE, TATO, NPM, dan EPS. Penelitian menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan pada periode 1 Januari 2010 hingga 31 Desember 2015 dan diperoleh sampel sebanyak 16 perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES). Pengujian hipotesis menggunakan *Wilcoxon Signed-Rank test*. Hasil penelitian mengungkapkan bahwa terdapat perbedaan kinerja perusahaan sesudah menerapkan ESOP yang diprosikan dengan ROA, ROE, dan EPS, sementara proksi NPM dan TATO tidak memberikan perbedaan kinerja sesudah menerapkan ESOP dengan nilai *asymptotic significance* di atas  $> 0.05$ .

Kata kunci : ESOP, Kinerja Perusahaan, ROA, ROE, TATO, NPM, dan EPS

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRACT

*Making decision in company, there are different opinions between the principal and the agent. In minimizing the differences, the use of incentives base on equity such as stock options is one of common way reducing agency problems. ESOP (Employee Stock Ownership Program) is a program that build to decrease agency problem and aims to increase sense of belonging company by employee through allocation stock. In the next step, increasing sense of belonging encourages employees to improve work productivity. The result is improvement of company performance. This research aims to find empirical evidence in company before ESOP applied and after applied. Then comparing company performance that measured by financial ratios such as ROA, ROE, TATO, NPM, and EPS. This research uses secondary data, company financial report in period January 1, 2010 until December 31, 2015 is secondary data and obtained 16 companies samples that listed in the List of Sharia Securities (DES). Hypothesis testing using Wilcoxon Signed-Rank test. The results of this research revealed that there is differences of company performance after applying ESOP that proxied with ROA, ROE, and EPS, while NPM and TATO proxies does not give differences after applying ESOP with asymptotic significance value above  $> 0.05$ .*

*Keyword: ESOP, Company Performance, ROA, ROE, TATO, NPM, and EPS*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Sdr. Okta Bimanurdin Rifki

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta**

*Assalmu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Okta Bimanurdin Rifki  
NIM : 13820044  
Judul Skripsi : **“Perbandingan Kinerja Sebelum dan Sesudah Penerapan  
*Employee Stock Ownership Program* pada Perusahaan Publik  
yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami harapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatian kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Yogyakarta, 7 Rajab 1438 H  
4 April 2017 M

**Pembimbing I**

**Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak.,CA.**  
NIP. 19710929 200003 1 001





**PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR**

Nomor : B-1982/Un.02/DEB/PP.05.3/05/2017

Skripsi dengan judul :

**“Perbandingan Kinerja Sebelum dan Sesudah Penerapan *Employee Stock Ownership Program* pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah”:**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Okta Bimanurdin Rifki

NIM : 13820044

Telah dimunaqasyahkan pada : Selasa, 18 April 2017

Nilai Munaqasyah : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**TIM MUNAQASYAH :**

Ketua Sidang

**Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA**  
NIP. 19800314 200312 1 003

Penguji I

**Sunarsih, S.E., M.Si**  
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji II

**Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag**  
NIP. 19670518 199703 1 003

Yogyakarta, 8 Mei 2017

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN,



**Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag**  
NIP. 19670518 199703 1 003

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Okta Bimanurdin Rifki  
NIM : 13820044  
Jurusan : Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Perbandingan Kinerja Sebelum dan Sesudah Penerapan *Employee Stock Ownership Program* pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu*

Yogyakarta, 25 Jumadil Akhir 1438 H  
24 Maret 2017 M

Penyusun,



**Okta Bimanurdin Rifki**  
**NIM. 13820044**

**PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIK**

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah:

Nama : Okta Bimanurdin Rifki  
NIM : 13820044  
Program Studi : Perbankan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Ekklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:


**“Perbandingan Kinerja Sebelum dan Sesudah Penerapan *Employee Stock Ownership Program* pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Ekklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada tanggal 24 Maret 2017

Yang Menyatakan,

  
(Okta Bimanurdin Rifki)

## MOTTO

**“ Jangan Pernah Menuntut Tuhan-Mu Karena tak Kunjung  
Terkabul Pintamu, tapi Tuntutlah Dirimu karena Tak Kunjung  
Beradabnya Dirimu di Hadapan-Nya”**

**(IBNU ATHAILLAH)**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA



## KATA PERSEMBAHAN

**“Skripsi ini kupersembahkan untuk Motivator Hidupku,  
ayahanda Ermon S.Sn dan ibunda Subini tercinta yang  
Selalu Mengingatkan, Memotivasi, dan Mendoakan  
Kesuksesan Anakmu”**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	Sa'	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	Zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Sad	s	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	d	de (dengan titik dibawah)

ط	Ta'	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	qi
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wawu	w	w
ه	Ha'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Ya	Y	ye

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة عادة	Ditulis Ditulis	<i>muta'addidah</i> <i>'iddah</i>
----------------	--------------------	--------------------------------------

### C. Ta' marbutah

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada ditengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserab dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagiannya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	Hikmah
علة	ditulis	'illah
كرامة الاولياء	ditulis	karamah al-auliya;

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Dammah	ditulis	u

فعل	Fathah	Ditulis	fa'ala
ذكر	kasrah	ditulis	zukira
يذهب	dammah	ditulis	yazhabu

### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	A
جاهلية	ditulis	<i>jahiliyyah</i>



2. fathah + ya' mati تتسى	ditulis	<i>a</i>
	ditulis	<i>tansa</i>
3. kasrah + ya' mati كريم	ditulis	<i>i</i>
	ditulis	<i>karim</i>
4. dhammah + wawu mati فروض	ditulis	<i>u</i>
	ditulis	<i>furud</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati بينكم	Ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

#### G. Vokal Pendek yang berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

الانتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
اعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartun</i>

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القران	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
--------	---------	------------------

القياس	Ditulis	Al-Qiyas
--------	---------	----------

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	ditulis	<i>as-Sama'</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	ditulis	Zawi al-furud
اهل السنة	ditulis	Ahl as-sunnah

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Perbandingan Kinerja Sebelum dan Sesudah Penerapan *Employee Stock Ownership Program* pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah” untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam tidak lupa penulis panjatkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, semoga kita termasuk golongan yang mendapat syafa’at beliau di *yaumul qiyamah* nanti, amiiin.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak dapat lepas dari bantuan berbagai pihak. Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam beserta jajarannya.
3. Bapak Joko Setyono, SE., M.Si. selaku ketua jurusan Perbankan Syariah yang selalu memberikan semangat dalam melaksanakan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE., Akt., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang sejak awal kuliah telah banyak memberikan bimbingan dan motivasi hingga saat ini
5. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak.,CA. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu mengarahkan, membimbing dan juga selalu mengingatkan untuk mempercepat pengerjaan skripsi ini.
6. Ibunda Subini dan Ayahanda Ermon S.Sn yang selalu memberikan motivasi, mendoakan, dan mengingatkanku baik dalam bekerja, beramal, dan beribadah.
7. Teman teman Kostra Al-Makruf, Bung Wira, Bung Rizki, Bang Baim, Bang Ardi, Mas Dani, Raffi dan lainnya yang senasib dan seperjuangan yang selalu

memberikan dukungan dan mengingatkan ketika malas dalam pengerjaan skripsi ini.


8. Teman-teman Keluarga Besar Kopma UIN Sunan Kalijaga yang senasib seperjuangan baik teman Kepengurusan, Kelembagaan, Wahana yang selalu mengingatkan dan berlomba lomba dalam mengerjakan skripsi ini.
9. Teman-teman jurusan Perbankan Syariah 2013 khususnya Perbankan Syariah B dan A yang telah bersama sama meniti ilmu selama beberapa tahun terakhir. Semoga ilmu yang kita dapatkan bermanfaat bagi kita semua
10. Teman teman KKN 90 Kelompok 69 Ikhwan, Ulil, Afnan, Anton, Hana, Kikoy, Fragil, Dea, dan Wida yang bersama sama belajar bermasyarakat selama sebulan di Gading Kulon, Donokerto, Sleman. Terima kasih atas kerjasama dan kebersamaannya.
11. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima atas dukungan dan bantuannya.

Semoga semua yang telah diberikan menjadi amal saleh dan diberi balasan oleh Allah SWT. Terakhir semoga hasil skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca. *Amiin ya Rabbal 'Alamiin*

Yogyakarta, 24 Maret 2017

Penulis,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



Okta Bimanuridin Rifki  
NIM. 13820044



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>PERETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>vii</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>viii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>ix</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	<b>x</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xx</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xxi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
D. Sistematika Pembahasan .....	8
<b>BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	<b>10</b>
A. <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan) .....	10
B. <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP) .....	14
C. ESOP dalam Perspektif Islam .....	24
D. Kinerja Perusahaan .....	29
1. <i>Return on Asset</i> (ROA) .....	31
2. <i>Return on Equity</i> (ROE) .....	32
3. <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) .....	33
4. <i>Net Profit Margin</i> (NPM) .....	34
5. <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	34
E. Hubungan ESOP Terhadap Kinerja .....	35
F. Telaahh Pustaka .....	37
G. Pengembangan Hipotesis .....	41
<b>BAB III METODOLOGOI PENELITIAN</b> .....	<b>45</b>
A. Jenis Penelitian .....	45
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	45
C. Definisi Operasional Variabel .....	46
D. Data dan Sumber Data .....	48
E. Metode Analisis .....	49
1. Statistik Deskriptif .....	49

2. Uji Normalitas .....	49
3. Uji Hipotesis .....	50
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>52</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian .....	53
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	55
C. Uji Normalitas .....	59
D. Uji Hipotesis .....	61
1. ROA ( <i>Return on Asset</i> ) Sebelum dan Sesudah ESOP .....	62
2. ROE ( <i>Return on Equity</i> ) Sebelum dan Sesudah ESOP .....	63
3. TATO ( <i>Total Asset Turnover</i> ) Sebelum dan Sesudah ESOP ...	64
4. NPM ( <i>Net Profit Margin</i> ) Sebelum dan Sesudah ESOP .....	65
5. EPS ( <i>Earning Per Share</i> ) Sebelum dan Sesudah ESOP.....	66
E. Pembahasan Hasil Penelitian.....	67
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>77</b>
A. Kesimpulan .....	77
B. Keterbatasan Penelitian.....	78
C. Saran.....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>80</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>84</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1: Skema Opsi Saham Karyawan .....	15
Gambar 2.2: Kerangka Pemikiran.....	44



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1:	Kelebihan dan Kelemahan Sarana <i>Stock Grants</i> .....	17
Tabel 2.2:	Kelebihan dan Kelemahan Sarana <i>Direct Employee Stock Purchase Plans</i> .....	18
Tabel 2.3:	Kelebihan dan Kelemahan Sarana <i>Stock Option Plans</i> .....	19
Tabel 2.2:	Kelebihan dan Kelemahan Sarana <i>Phantom Stock and Stock Appreciation Rights</i> .....	21
Tabel 4.1:	Daftar Perusahaan Objek Penelitian.....	53
Tabel 4.2:	Hasil Analisis Deskriptif Sebelum dan Sesudah Penerapan ESOP .....	56
Tabel 4.3:	Hasil Uji Kolmogorov Smirnov .....	60
Tabel 4.4.1:	Hasil Uji Wilcoxon ROA.....	62
Tabel 4.4.2:	Hasil Uji Wilcoxon ROE .....	63
Tabel 4.4.3:	Hasil Uji Wilcoxon TATO .....	64
Tabel 4.4.4:	Hasil Uji Wilcoxon NPM .....	65
Tabel 4.4.5:	Hasil Uji Wilcoxon EPS .....	66



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Terjemahan Al-Quran.....	84
Lampiran 2: Daftar Perusahaan yang Mengadopsi ESOP .....	85
Lampiran 3: Analisis Statistik Deskriptif .....	86
Lampiran 4: Uji Kolmogorov Smirnov.....	87
Lampiran 5: Uji Wilcoxon ROA.....	87
Lampiran 6: Uji Wilcoxon ROE.....	88
Lampiran 7: Uji Wilcoxon TATO .....	88
Lampiran 8: Uji Wilcoxon NPM .....	89
Lampiran 9: Uji Wilcoxon EPS .....	89
Lampiran 10: Penelitian Terdahulu.....	90
Lampiran 11: Rasio Keuangan Perusahaan.....	95
Lampiran 12: Curicullum Vitae .....	98



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Permasalahan**

Dalam pengambilan keputusan perusahaan, seringkali terdapat perbedaan pendapat antara pemilik perusahaan sebagai prinsipal dan manajer sebagai agen. Untuk meminimalisirkan perbedaan pendapat ini, penggunaan insentif berbasis ekuitas seperti opsi saham merupakan satu cara umum dalam mengurangi permasalahan agensi.

Kepemilikan saham oleh karyawan atau dikenal dengan istilah ESOP (*Employee Stock Ownership Program*) merupakan suatu program yang bertujuan untuk meningkatkan *sense of belonging*, yaitu rasa memiliki perusahaan oleh para karyawan. Pada tahap selanjutnya, peningkatan *sense of belonging* mendorong karyawan untuk meningkatkan produktivitas bekerja sehingga menimbulkan peningkatan kinerja perusahaan (Herdinata, 2007). Hal ini disebabkan adanya kesejajaran kepentingan antara prinsipal dan agen. Para agen berupaya meningkatkan nilai kepemilikan sahamnya melalui peningkatan kompetensi dan kinerja dalam kurun waktu tertentu dan memperoleh keuntungan melalui *capital gain* saham yang dijual kepada publik, sedangkan bagi prinsipal peningkatan kinerja perusahaan memberikan prospek pencapaian laba yang perusahaan dan memperkaya bagi prinsipal.

Dalam program ESOP, agen tidak hanya mengelola perusahaan tetapi juga merupakan pemilik perusahaan. Skema dalam program ESOP adalah

perusahaan akan mendonasikan saham dan kas untuk membeli saham secara tahunan dalam Akun *Trust*. Menurut Mc Hugh dalam Pandansari (2010), Akun *Trust* merupakan akun individual yang diperuntukan kepada karyawan, digunakan perusahaan untuk memberikan saham perusahaan (dapat berupa kas untuk membeli saham perusahaan) berdasarkan pada gaji, jam kerja, atau senioritas dan akun dapat bertambah seiring dengan kontribusi perusahaan dan peningkatan harga saham perusahaan.

Selain untuk meningkatkan nilai *sense of belonging* dan peningkatan kinerja perusahaan, Santosa (2013: 146-147) memaparkan bahwa kepemilikan saham oleh karyawan mengandung setidaknya lima peran (misi) strategis yaitu:

1. Realisasi amanat konstitusi Pasal 33 UUD 1945 ayat 1 “Perekonomian disusun sebagai usaha bersama berdasarkan atas asas kekeluargaan”. Dalam pasal ini bervisi menolak dikotomi pekerja dan pemilik modal dalam relasi produksi di tempat kerja. Usaha bersama bermakna pelibatan pekerja dalam pengambilan keputusan untuk ikut memiliki perusahaan
2. Cara untuk merombak ketimpangan relasi (struktur) produksi dan alokasi dalam perusahaan. Bagian yang diterima agen (upah dan tunjangan lain) dari nilai output industri di Indonesia relatif kecil dan semakin menurun.
3. Upaya untuk mempertahankan perusahaan dari pengambil-alihan oleh korporasi (investor) luar negeri.
4. Cara optimalisasi sumber keuangan (permodalan) domestik
5. Solusi bagi peningkatan motivasi, tanggungjawab, dan produktifitas pekerja dan perusahaan secara keseluruhan.

Dalam perkembangannya, ESOP memiliki banyak pendekatan yang ditawarkan untuk agen. Menurut Saptarina, dkk (2002: 18) ada beberapa pendekatan yang ditawarkan yaitu Pemberian Saham/ *Stock Grants*, Pembelian Saham/ *Direct Employee Stock Purchase Plans*, Program Opsi Saham/ *Stock Option Plans Employee Stock Ownership Plans* (ESOPs), dan *Phantom Stock and Stock Appreciation Rights* (SARs). Lebih lanjut, Saptarina menjelaskan berbagai pendekatan yang ditawarkan perusahaan publik pada umumnya lebih memilih untuk menerapkan pendekatan dalam bentuk opsi saham dengan pertimbangan pendekatan kompensasi saham lebih memiliki potensi untuk mendorong karyawan memberikan kinerja terbaik dalam kurun waktu yang panjang.

Menurut Sesil dan Maya dalam Merdiantari dan Astika (2015) selain adanya peningkatan kinerja, ESOP memberikan pengaruh dalam meningkatkan loyalitas karyawan. Lebih lanjutnya Saptarina, dkk (2002: 10) dengan diselenggarakannya ESOP bertujuan dalam mempertahankan dan memotivasi karyawan kunci dan komitmen karyawan terhadap perusahaan yang diharapkan meningkatkan produktivitas kerja. Dalam beberapa penelitian menjelaskan bahwa ESOP memberikan peningkatan kinerja perusahaan, studi perbandingan kinerja yang dilakukan Rachmawati (2013) antara perusahaan yang mengadopsi ESOP (PT. Telkom) dan non ESOP (PT. PLN Persero) yang diukur dengan rasio ROA, ROE, NPM, dan SG.

Hasil penelitian mengungkapkan terdapat peningkatan kinerja dengan rasio ROA PT. Telkom dari tahun 2010 sebesar 11,56%, tahun 2011 sebesar

15.02% dan tahun 2012 sebesar 16,51%. Rasio ROE PT. Telkom tahun 2010 sebesar 25,97%, tahun 2011 sebesar 25,39%, dan tahun 2012 sebesar 27,45%. Rasio NPM PT. Telkom tahun 2010 sebesar 16,81%, tahun 2011 sebesar 21,73 %, tahun 2012 sebesar 23,84%. Rasio SG PT Telkom tahun 2010 sebesar 1,41%, tahun 2011 sebesar 3,82%, tahun 2012 sebesar 8,27%. Sedangkan PT.PLN Persero mengalami penurunan ROA dari tahun 2010 sebesar 2,73%, tahun 2011 sebesar 1,69%, tahun 2012 sebesar 0,59%. Rasio ROE PT. PLN Persero juga mengalami penurunan tahun 2010 sebesar 6,74%, tahun 2011 sebesar 4,63%, tahun 2012 sebesar 2,13 %. Rasio NPM PT. PLN Persero mengalami penurunan dari tahun 2010 sebesar 6,21%, tahun 2011 sebesar 3,30 %, tahun 2012 sebesar 1,38%. Rasio SG PT. PLN Persero tahun 2010 sebesar 11,81%, tahun 2011 sebesar 28,11%, dan tahun 2012 sebesar 11,85 %. Penelitian Rachmawati tersebut menjelaskan adanya peningkatan kinerja perusahaan ESOP (PT. Telkom) dari berbagai rasio kinerja keuangan dibandingkan rasio kinerja perusahaan non ESOP (PT. PLN Persero)

Selain itu, perbandingan kinerja perusahaan ESOP dan non ESOP juga dilakukan oleh Zhu, dkk (2013) dengan membandingkan kinerja perusahaan Huawei (ESOP) dan ZTE (non ESOP), hasil penelitian menjelaskan bahwa terdapat peningkatan kinerja perusahaan Huawei (ESOP) dibandingkan ZTE (non ESOP) dengan rata-rata peningkatan penjualan Huawei tahun 2006- 2010 sebesar 123,769 dan rata-rata penjualan ZTE tahun 2006-2010 sebesar 46,527, sedangkan ukuran rata-rata TATO Huawei tahun 2006-2010 cukup konstan sekitar 1,11 sementara ukuran TATO ZTE tetap cukup konstan sekitar 0,87, dan

produktivitas rata-rata perusahaan yang terdaftar di industri telekomunikasi di China adalah sekitar 0,68. Angka ini menunjukkan bahwa Huawei secara konsisten mempertahankan produktivitas yang lebih tinggi daripada ZTE.

Penelitian yang dilakukan oleh Wiratma dan Kristanto (2010) memberikan hasil bahwa terdapat pengaruh positif antara ESOP terhadap EPS sebesar 0.041. Penelitian Septarina dan Priyadi (2013) menjelaskan bahwa adanya peningkatan rasio TATO setelah pengadopsian ESOP. Penelitian Charles dan Trebucq (2002) dalam Firmansyah (2014: 3) memberikan hasil bahwa, ESOP berpengaruh dalam meningkatkan kinerja perusahaan dengan rata rata profit mulai dari 3% hingga 6% per tahunnya.

Beberapa literatur juga memberikan hasil yang berbeda terhadap penerapan ESOP. penelitian yang dilakukan Letlora (2012) dengan menggunakan rasio ROA, ROE, TATO, EPS, PER, SG, dan NPM mengemukakan bahwa kinerja perusahaan pada tahun pertama setelah pengumuman ESOP tidak lebih tinggi dari satu tahun sebelum pengumuman ESOP, dan kinerja pada tahun kedua tidak lebih tinggi dari satu tahun sebelum pengumuman ESOP. Hasil penelitian oleh Daletha (2016) pelaksanaan ESOP belum dapat memberikan kontribusi yang besar terhadap peningkatan kinerja perusahaan yang tercermin dengan tidak adanya perbedaan secara signifikan kinerja perusahaan pada rasio ROA, TATO, CR, dan DER periode setelah pelaksanaan ESOP. Hasil yang sama juga diperoleh Hartono dan Wibowo (2014) serta Herdinata (2007) menjelaskan bahwa kinerja perusahaan baik sebelum maupun sesudah pelaksanaan ESOP tidak berbeda secara signifikan



yang mengindikasikan program ESOP di Indonesia belum mampu mendorong kinerja karyawan dalam meningkatkan kinerja baik EPS maupun ROA,

Program ESOP yang digagas oleh Louis Kelso tahun 1950an bertujuan untuk memperkuat sistem kapitalis dengan adanya keikutsertaan karyawan dalam saham perusahaan, artinya diharapkan peningkatan kinerja para karyawan yang bukan hanya sebatas pada hubungan perburuhan namun kemitraan (Saptarina, dkk, 2002: 17). Permasalahan muncul akibat adanya perbedaan antara tujuan ESOP dengan fakta bahwa terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian terkait dengan penerapan ESOP bagi perusahaan di Indonesia. Hal tersebut mendorong dilakukannya penelitian kembali seputar penerapan ESOP bagi perusahaan dengan menitikberatkan pada aspek kinerja sebelum dan sesudah penerapan ESOP. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada objek penelitiannya yaitu perusahaan yang terdaftar di DES (Daftar Efek Syariah).

Daftar Efek Syariah (DES) merupakan kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah di Pasar Modal dan merupakan panduan investasi bagi Reksa Dana Syariah dalam menempatkan dana kelolaannya serta juga dapat dipergunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio Efek Syariah.<sup>1</sup> Pemilihan objek DES lebih tepat untuk merefleksikan seluruh saham syariah di Indonesia dengan pertimbangan

---

<sup>1</sup>[www.ojk.go.id,http://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/default.aspx](http://www.ojk.go.id/http://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/default.aspx). Akses tanggal 21 November 2016.

bahwa DES juga merefleksikan perusahaan-perusahaan yang terdapat baik di JII (Jakarta Islamic Index) maupun ISSI (Index Saham Syariah Indonesia). Kinerja perusahaan meliputi ROA (*Return on Assets*), ROE (*Return on Equity*), NPM (*Net Profit Margin*), TATO (*Total Asset Turnover Ratio*), dan EPS (*Earning Per Share*).

Berdasarkan latar belakang permasalahan di atas, penulis tertarik dalam melakukan penelitian dengan judul “**Perbandingan Kinerja Sebelum dan Sesudah Penerapan *Employee Stock Ownership Program* pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah**”.

#### **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka masalah pokok yang akan dikemukakan dalam penelitian ini yaitu: Apakah terdapat perbedaan kinerja perusahaan yang diprosikan ROA, ROE, NPM, TATO, dan EPS sebelum dan sesudah penerapan *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) di Daftar Efek Syariah (DES)?

#### **C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

Berdasarkan pada latar belakang dan rumusan masalah yang dijelaskan sebelumnya, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya perbedaan kinerja perusahaan antara sebelum dan setelah mengadopsikan ESOP yang di proksikan dengan ROA, ROE, TATO, NPM, dan EPS bagi perusahaan yang terdaftar di DES (Daftar Efek Syariah)

Adapun kegunaan dan manfaat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Secara manfaat teoritis diharapkan penelitian ini memberikan bukti secara empiris mengenai perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah perusahaan yang menyelenggarakan program ESOP
2. Secara Praktis yaitu penelitian ini dapat menjadi sumber referensi dan informasi bagi perusahaan mengenai ESOP sehingga dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan mengenai yang berkaitan dan bagi investor juga digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk melakukan investasi di perusahaan.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan dalam penelitian ini secara garis besar terdiri dari 5 bab yang satu sama lain memiliki keterkaitan. Sistematika pembahasan memberikan gambaran dan logika berpikir dalam penelitian. Masing masing uraian tersebut dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. BAB I Pendahuluan merupakan bab pembuka yang disusun peneliti. Pada bab pendahuluan memaparkan latar belakang permasalahan yang menggambarkan fenomena dan permasalahan awal yang mendasari dilakukannya penelitian. Permasalahan yang telah diuraikan pada latar belakang permasalahan disusun menjadi rumusan masalah. Rumusan masalah akan dijawab dalam tujuan penelitian, kegunaan dan manfaat dari penelitian yang dilakukan. Sub bab selanjutnya berisi sistematika pembahasan yang memberikan gambaran arah penelitian yang dilakukan
2. BAB II Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis. Pada bab 2 memaparkan terhadap telaah pustaka yang berkaitan dengan teori yang

relevan dengan penelitian yang dibuat. Selanjutnya pada bab 2 juga memaparkan hasil penelitian terdahulu guna mendukung penelitian. Dari hasil tinjauan pustaka dan penelitian terdahulu, maka disusunlah suatu hipotesis dan kerangka pemikiran penelitian

3. BAB III Metode Penelitian yang berisi deskripsi bagaimana penelitian akan dilaksanakan secara operasional dan menjelaskan setiap variabel penelitian. Obyek penelitian berisi tentang jenis penelitian yang dibuat, sumber data, teknik analitis maupun alat analisis yang digunakan dalam penelitian
4. BAB IV memuat hasil penelitian dan pembahasan yang menguraikan hasil penelitian sesuai dengan proses analisis dan alat analisis yang telah dilakukan sebelumnya, serta hasil pengujian hipotesisnya. Penjelasan pada bab ini merupakan jawaban dari pertanyaan yang muncul dalam rumusan masalah.
5. BAB V Penutup yang berisi kesimpulan dari jawaban rumusan masalah dalam penelitian. Sub bab penutup juga berisi saran dan masukan yang disampaikan kepada pihak yang berkepentingan dengan penelitian. Peneliti juga menyampaikan keterbatasan penelitian yang sebagai bahan analisis lebih lanjut dimasa yang akan datang.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian perbandingan kinerja sebelum dan sesudah ESOP tahun 2010- 2015 di DES yang di proksikan dengan ROA, ROE, TATO, NPM, dan EPS maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Beberapa rasio keuangan seperti ROA (*Return on Asset*), ROE (*Return on Equity*), dan EPS (*Earning Per Share*) memiliki perbedaan kinerja sesudah menerapkan ESOP pada perusahaan publik yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Hal tersebut mengindikasikan bahwa manfaat ESOP dalam memberikan motivasi bagi karyawan melalui kepemilikannya terhadap saham perusahaan.
2. Proksi NPM (*Net Profit Margin*) dan TATO (*Total Asset Turnover*) tidak memberikan perbedaan kinerja sesudah menerapkan ESOP pada perusahaan publik yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Hal itu disebabkan adanya program ESOP mengakibatkan biaya yang diakui berupa pengeluaran biaya kompensasi karyawan sehingga tingkat biaya relatif lebih besar dikeluarkan. Adanya pengeluaran biaya dapat terjadi ketika saat harga saham lebih tinggi dibandingkan harga eksekusi (*in the money*), berdasarkan rencana ini, maka perusahaan mencatat beban kompensasi program ESOP.

## B. Keterbatasan Penelitian

1. Pada penelitian ini hanya menggunakan lima proksi kinerja keuangan, sehingga masih banyak rasio keuangan lainnya yang mungkin dapat memberikan indikasi adanya peningkatan kinerja dengan adanya ESOP
2. Pada penelitian ini jangka waktu penelitian masih pendek sehingga perlu untuk memperpanjang jangka waktu penelitiannya
3. Objek penelitian dalam penelitian ini adalah Daftar Efek Syariah yang belum banyak diadopsi oleh banyak perusahaan, sehingga jumlah pengguna ESOP masih sedikit.

## C. Saran

1. Bagi Pihak perusahaan atau manajemen perlu adanya pemahaman terhadap program ESOP sebelum mengambil keputusan untuk mengadopsi program tersebut, selain itu perusahaan juga perlu mempertimbangkan penggunaan tenaga professional dalam merancang program ESOP baik tenaga bidang keuangan, hukum maupun SDM (Sumber Daya Manusia)
2. Bagi para penelitian selanjutnya dengan topik yang sejenis disarankan dapat melakukan penelitian dengan menambah rasio kinerja keuangan perusahaan, membandingkan kinerja perusahaan ESOP yang terdaftar baik di efek syariah dan non syariah ataupun perbandingan kinerja perusahaan yang diukur rasio non keuangan seperti penggunaan *Intellectual Capital* maupun *Balanced Scorecard* perusahaan pengadopsi ESOP. Selain faktor kinerja keuangan maupun non keuangan, peneliti selanjutnya dapat untuk memperpanjang jangka waktu penelitian dengan kurun waktu lebih dari satu tahun baik sebelum maupun sesudah ESOP. Topik penelitian juga dapat



melakukan perbandingan antar perusahaan yang sejenis, baik Industri Pertambangan, Manufaktur, Retail dan lainnya yang telah mengadopsi ESOP dan yang tidak mengadopsi ESOP.



## DAFTAR PUSTAKA

- Andriyani, K.N. Niki dan Khairunnisa. (2014). *Pengaruh Employee Stock Ownership Program (Esop) Terhadap Kualitas Implementasi Corporate Governance & Kinerja Keuangan Perusahaan*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Telkom.
- Brigham, Eugene F., dan Houston Joel F. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Selemba Empat.
- Dharmmesta, Basu Swastha dan Handoko Hani. (2000). *Manajemen Pemasaran Analisis Perilaku Konsumen*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta
- Efferin, Sujoko, dkk. (2008). *Metode Penelitian Akuntansi: Mengungkap Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Elhayek, Hadi dan Lazarevic, Sonja Petrovic. 2005. Are Employee Share Ownership Programs Really Improving Organisational performance. *Working paper*. Australia :Business and Economics Monash University.
- Fahmi, Irham. (2011). *Manajemen Kinerja: Teori dan Aplikasi*. Bandung: Alfabeta.
- \_\_\_\_\_. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Firmansyah, Surya Ramadhan. (2014). Pengaruh Kebijakan *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) pada Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Artikel Ilmiah*. Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas.
- Ghazaly, Abdul Rahman, dkk. (2010). *Fiqh Muamalah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Ghozali, Imam. (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, Syamsul. (2006). *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Hanafi, Mamduh dan Halim, Abdul. (2009). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Harahap, Sofyan Syafri. (2007). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hartono, Agus dan Wibowo, Alexander Jatmiko. (2014). *Pengaruh Employee Stock Ownership Program Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Bursa Efek Indonesia*. *Modus*. Vol. 26 (I). 2014. (hal. 89-91).
- Hasanudin, Maulana dan Mubarak, Jaih. (2012). *Perkembangan Akad Musyarakah*. Jakarta : Kencana.
- Helfasari, Nyi Ayu. (2012). *Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Keputusan Pengadopsian Employee Stock Ownership Program (ESOP) Dan Manfaat Pengadopsian Employee Stock Ownership Program (ESOP) Terhadap Kinerja Perusahaan*. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Lampung.
- Herdinata, Christian. (2007). *Analisis Penerapan ESOP (Employee Stock Ownership Program) Terhadap Reaksi Pasar dan Hubungannya dengan Kinerja Perusahaan yang Go Public di Bursa Efek Jakarta*. *Prosiding Seminar Nasional Manajemen Teknologi VI*. Agustus 2007.
- <http://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/default.aspx>. Akses tanggal 21 November 2016.
- <http://investasi.kontan.co.id/news/ojk-akan-mengatur-msop-dan-esop>, Akses tanggal 11 Maret 2017.
- <http://www.nceo.org/articles/employee-ownership-laws-outside-us>, Akses tanggal 14 Maret 2017.
- <http://tafsirq.com/43-az-zukhruf/ayat-32#diskusi>, Akses tanggal 30 November 2016.
- Hutnaleontina, Putu Nuniek dan Saputra, I Dewa Gede Dharma. (2016). *Pengaruh Penerapan Employee Stock Option Plan Pada Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. Vol. 5, No. 6 .2016. (hal. 1757-1784).
- Ikhsan, Afnan dan Ishak, Muhammad. (2005). *Akuntansi Keperilakuan*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Jensen, M.C. dan Meckling, W,H. (1976). *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics*. Vol. 3, No. 4. 1976. (hal. 1- 78).

- Letlora, Selvy Chilarci. (2012). Pengaruh Pengumuman *Employee Stock Ownership Program* terhadap Reaksi Pasar dan Kinerja Perusahaan pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Business and Banking*. Vol. 2. No. 2, Nov. (hal. 227-240).
- Maraghi, Ahmad Mustaha Al-. (1993). *Terjemahan Tafsir Al-Maraghi: Juz 23*. Semarang: Penerbit CV. Toha Putra Semarang.
- Mardiantari, Ni Putu Eka dan Astika, Ida Bagus Putra. (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).
- Mehran, Hamid. (1999). ESOP Companies and Return On Asset. *Journal of Employee Ownership Law and Finance*. Vol 14. No.1. 1999.
- Moeljadi. (2006). *Manajemen Keuangan: Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Edisi 1 Jilid 1. Malang. Bayumedia Publishing.
- Pandansari, Ghea Maharani. (2010). Analisis Perbandingan Kinerja Sebelum dan Sesudah Mangadakan *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) dengan Perusahaan yang Tidak Mengadakan ESOP. *Skripsi*. Surakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.
- Pugh, William N, Sharon L Oswald dan John S Jahera. (2000). The Effect of ESOP adoptions on Corporate Performace : Are There Really Performance Change?. *Journal of Managerial and Economic*. Vol 21: 167-180
- Rachmawati, Ika. (2013). *Pengaruh Penerapan Employee Stock Ownership Program (ESOP) Terhadap Peningkatan Kinerja Perusahaan Ditinjau dari Perspektif Ekonomi Islam (Studi Kasus Perusahaan yang Telah Menerapkan ESOP dan Tidak Menerapkan ESOP di Indonesia*. Sekolah Pascasarjana Universitas Gadjah Mada.
- Rifa'i, Muhammad dkk. (1978) *Kifayatul Akhyar: Terjemahan Khulashah*. Semarang: CV. Toha Putra Semarang.
- Riyanto, Bambang. (1997). *Dasar Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Santhi, I.A Rayhita dan Astika, IB. Putra. (2015). Perbedaan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Hibah Employee Stock Option Plan. *E- Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 10. Feb. 2015. (hal. 385-397).

- Santosa, Awan. (2013). *Perekonomian Indonesia: Masalah, Potensi dan Alternatif Solusi*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Saptarina, dkk. (2002). *Studi tentang Penerapan ESOP (Employee Stock Ownership Plan) Emiten Perusahaan Publik di Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Badan Pengawas Pasar Modal.
- Septarina, Dwi dan Priyadi, Maswar Patuh. (2013). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Pengadopsian *Employee Stock Option Program*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Vol. 2 No. 7. 2013.
- Suartana, I Wayan. (2010). *Akuntansi Keperilakuan: Teori dan Implementasi*: Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Subramanyam, K.R dan Wild, John J., (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Suhendi, Hendi. (2013). *Fiqh Muamalah*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Sutrisno. (2003). *Manajemen Keuangan (Teori, Konsep, dan Aplikasi)*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Widjaya, Wisnu dan Badjuri, Mochamad. (2003). *Teknik Analisis Keuangan*. Jakarta: Airlangga.
- Wiratma, Tomi dan Kristanto, Rudi Suryo. (2010). Analisis Pengaruh ESOP (*Employee Stock Ownership Program*) terhadap Kinerja Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Prestasi* Vol. 7 No. 1- Juni 2010. (hal. 120-135)
- Zhu, Zhibiao, dkk. (2013). Employee Stock Ownership Plans and Their Effect on Productivity: The Case of Huawei. *International Journal of Business and Management Invention (IJBMI)*. Vol. 2 Issue 8| August. 2013 PP.17-22.

## Lampiran 1

### Terjemahan

NO.	Nama Surat/ Hadist dan Ayat	Terjemahan
1.	Q.S Shadd: 24	Artinya: “ Sesungguhnya dia telah berbuat zalim kepadamu dengan meminta kambingmu itu untuk ditambahkan kepada kambingnya. Dan sesungguhnya kebanyakan dari orang-orang yang berserikat itu sebahagian mereka berbuat zalim kepada sebahagian yang lain, kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal yang saleh dan amat sedikitlah mereka ini.”
3.	Q.S Az-Zukhuf:13	Artinya: “ Apakah mereka yang membagi-bagi rahmat Tuhan-mu? Kami telah menentukan antara mereka penghidupan mereka dalam kehidupan dunia dan kami telah meninggalkan sebagian mereka atas sebagian yang lain beberapa derajat, agar sebagian mereka dapat mempergunakan sebagian yang lain, dan rahmat Tuhan-mu lebih baik dari apa yang mereka kumpulkan.”
4.	H.R Ibnu Majjah: 817	Artinya: “Berikan kepada seorang pekerja upahnya sebelum keringatnya kering”



**Lampiran 2**  
**Daftar Perusahaan yang Mengadopsi ESOP**

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	BMTR	Global Mediacom
2	SCMA	Surya Citra Media
3	MNCN	Media Nusantara Citra
4	WIKA	Wijaya Karya
5	AKRA	AKR Corporindo
6	BHIT	Bhakti Investma
7	MTDL	Metrodata Elektronik
8	HRUM	Harum Energy
9	APLN	Agung Podomoro Land
10	KPIG	Global Lend Development
11	WINS	Wintermar
12	SKBM	Sekar Bumi
13	CTBN	Citra Tubindo
14	BCAP	MNC Kapital Indonesia
15	WSKT	Waskita Karya
16	APII	Arita Prima Indonesia

**Lampiran 3**  
**Analisis Deskriptif Data Penelitian**

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA sebelum	.0008	.3830	.051656	.0696326
ROA sesudah	.0009	.3002	.063656	.0694354
ROE sebelum	.0030	.5001	.097922	.1015160
ROE sesudah	.0038	.6309	.119922	.1213364
TATO sebelum	.0108	4.1830	.610313	.7145524
TATO sesudah	.0317	3.4598	.633406	.7155952
NPM sebelum	.0065	1.2015	.153609	.1899865
NPM sesudah	.0085	1.1553	.151844	.1564565
EPS sebelum	.7	477.8	48.111	88.2033
EPS sesudah	1.23	601.2	73.572	132.9597

**Lampiran 4**  
**Uji Kolmogorov Smirnov**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

	Normal Parameters <sup>a,b</sup>		Most Extreme Differences			Test Statistic	Asymp. Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Absolute	Positive	Negative		
ROA Sebelum	.051656	.0696326	.233	.232	-.233	.233	.000 <sup>c</sup>
ROA Sesudah	.063656	.0694354	.252	.252	-.183	.252	.000 <sup>c</sup>
ROE Sebelum	.097922	.1015160	.179	.179	-.175	.179	.000 <sup>c</sup>
ROE Sesudah	.119922	.1213364	.186	.186	-.169	.186	.000 <sup>c</sup>
TATO Sebelum	.610313	.7145524	.201	.201	-.201	.201	.000 <sup>c</sup>
TATO Sesudah	.633406	.7155952	.223	.223	-.200	.223	.000 <sup>c</sup>
NPM Sebelum	.153609	.1899865	.219	.215	-.219	.219	.000 <sup>c</sup>
NPM Sesudah	.151844	.1564565	.196	.196	-.180	.196	.000 <sup>c</sup>
EPS Sebelum	48.111	88.2033	.310	.310	-.295	.310	.000 <sup>c</sup>
EPS Sesudah	73.572	132.9597	.330	.330	-.293	.330	.000 <sup>c</sup>

**Lampiran 5**

**Hasil Uji Wilcoxon ROA**

**Test Statistics<sup>a</sup>**

	ROAssdh - ROAsblm
Z	-2.568 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.010

**Lampiran 6**  
**Hasil Uji Wilcoxon ROE**

**Test Statistics<sup>a</sup>**

	ROEssdh - ROEsblm
Z	-2.956 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.003

**Lampiran 7**  
**Hasil Uji Wilcoxon TATO**

**Test Statistics<sup>a</sup>**

	TATOssth - TATOsblm
Z	-1.117 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.264

**Lampiran 8**  
**Hasil Uji Wilcoxon NPM**

**Test Statistics<sup>a</sup>**

	NPMssdh - NPMsblm
Z	-1.899 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.060

**Lampiran 9**  
**Hasil Uji Wilcoxon EPS**

**Test Statistics<sup>a</sup>**

	EPSssdh - EPSsblm
Z	-3.984 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.000

**Lampiran 10**  
**Penelitian Terdahulu**

Peneliti	Jenis Referensi	Judul	Variabel Penelitian	Ringkasan Hasil
Ika Rachmawati (2013)	Jurnal	Pengaruh Penerapan <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP) Terhadap Peningkatan Kinerja Perusahaan Ditinjau Dari Perspektif Ekonomi Islam (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Telah Menerapkan Esop Dan Tidak Menerapkan Esop Di Indonesia)	Variabel Penelitian: ROA, ROE, NPM, dan SG	Penerapan ESOP dapat meningkatkan kinerja perusahaan, hal ini dapat dilihat dari hasil perhitungan 16, 51% , ROE (27,45%), NPM (23,84%), dan SG (8,27%) sedangkan perusahaan non ESOP memperoleh hasil ROA (0,59%), ROE (2,13%), NPM (1,38%), dan SG (11,58%).
Zhu, dkk (2013)	Jurnal	Employee Stock Ownership Plans and Their Effect on Productivity: The Case of Huawei.	ROA, SG, TATO, NPM,	terdapat peningkatan kinerja perusahaan Huawei (ESOP) dibandingkan ZTE (non ESOP) dengan rata-rata peningkatan penjualan Huawei tahun 2006- 2010 sebesar 123,769 dan rata-rata penjualan ZTE tahun 2006-



				<p>2010 sebesar 46,527, sedangkan ukuran rata-rata TATO Huawei tahun 2006-2010 cukup konstan sekitar 1,11 sementara ukuran TATO ZTE tetap cukup konstan sekitar 0,87, dan produktivitas rata-rata perusahaan yang terdaftar di industri telekomunikasi di China adalah sekitar 0,68.</p>
Mardiantara dan Astika (2015)	Jurnal	<p>Kinerja Keuangan Perusahaan di Sekitar Peristiwa Pengumuman ESOP dan Pengaruhnya pada Nilai Perusahaan.</p>	<p>Sampel sebanyak 53 perusahaan di BEI selama kurun waktu tahun 2000- 2012. ROA dan PBV</p>	<p>Nilai perusahaan dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh perbedaan kinerja sebelum dan sesudah ESOP. Adanya peningkatan kinerja perusahaan mengakibatkan peningkatan nilai perusahaan sekaligus menyebabkan meningkatnya harga saham perusahaan dan memberikan keterkaitan bagi investor untuk membeli saham perusahaan.</p>

Wiratma dan Kristanto (2010)	Jurnal	Analisis Pengaruh <i>Employee Stock Ownership Program</i> terhadap Kinerja Perusahaan di Bursa Efek Indonesia.	Sampel sebanyak 22 perusahaan selama kurun waktu tahun 2004 dan 2007. Proyeksi kinerja diwakili oleh EPS, ROA, dan <i>Sales Growth</i> (SG).	adanya pengaruh positif yang signifikan ESOP terhadap kinerja perusahaan yang diproyeksikan dengan EPS Sebesar 0,041, sedangkan ROA sebesar 0,046 dan SG sebesar 0,018.
. Hardinata (2007)	Jurnal	Analisis Penerapan ESOP ( <i>Employee Stock Ownership Program</i> ) terhadap Reaksi Pasar dan Hubungannya dengan Kinerja Perusahaan yang <i>Go Public</i> di Bursa Efek Jakarta	Jumlah sampel sebanyak 27 perusahaan yang mengumumkan program ESOP dari tahun 2000 hingga 2004 yang diprosikan dengan ROA, ROE, dan SG	ROA, ROE, dan SG dinilai tidak mengalami peningkatan kinerja. Hasil uji beda <i>mean</i> juga memaparkan bahwa kinerja perusahaan dinilai lebih baik ketimbang setelah menggunakan program ESOP.
Hartono dan Wibowo (2014)	Jurnal	Pengaruh <i>Employee Stock Ownership Program</i> terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Bursa Efek Indonesia.	Alat analisis hipotesis yang digunakan dalam penelitian adalah alat analisis <i>paired sample T-test</i> dan proyeksi kinerja diwakili dengan ROA, TAT, ROE, NPM, DAR, dan CR dan kurun waktu penelitian tahun 2004 hingga 2012.	bahwa tidak adanya peningkatan kinerja secara signifikan hanya saja dari nilai <i>mean</i> pada rata-rata sebelum dan sesudah pengadopsian ESOP pada proyeksi ROA, ROE, NPM dan TATO ada kenaikan rata-rata sebelum dan sesudah pengadopsian ESOP.

Helfasari (2012)	Skripsi	Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Keputusan Pengadopsian <i>Employee Stock Ownership Program</i> (Esop) dan Manfaat Pengadopsian <i>Employee Stock Ownership Program</i> (Esop) Terhadap Kinerja Perusahaan	Proksi dalam penelitian adalah CR, ROE, PBV, SG. dan OPM Kurun waktu penelitian 2007-2010 dan diperoleh 10 Perusahaan. Alat Analisis yang digunakan Uji Regresi Linear Berganda	Penelitian berhasil membuktikan bahwa CR, ROE, PBV, SG berpengaruh dalam Keputusan Pengadopsian ESOP sedangkan OPM tidak memberikan pengaruh terhadap ESOP
Pandansari (2010)	Skripsi	Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Mengadakan <i>Employee Stock Ownership Program</i> ( Esop ) Dengan Perusahaan Yang Tidak Mengadakan Esop ( Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia )	Periode pengamatan selama lima ( 5 ) tahun yaitu 2002 – 2007 dengan ukuran Kinerja ROA, ROE TATO, dan NPM. Data Perusahaan ESOP sebanyak 11 perusahaan dan Non ESOP 10 perusahaan. pengujian dilakukan dengan Uji beda Wilcoxon untuk hipotesis 1 dan Uji Mann-Whitney U test untuk hipotesis 2	Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah perusahaan mengadopsi ESOP. Hal tersebut ditunjukkan dengan nilai p-value dari semua proxi > 0,05. Hasil analisis pada hipotesis kedua menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan diantara perusahaan yang mengadopsi ESOP dan tidak mengadopsi
Letlora (2010)	Jurnal	Pengaruh Pengumuman <i>Employee Stock Ownership Program</i> Terhadap Reaksi	Periode penelitian yang dilakukan dari tahun 2005 hingga 2009	Hasil penelitian mengungkapkan bahwa tidak adanya reaksi pasar positif

		<p>Pasar Dan Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.</p>	<p>dengan 10 sampel perusahaan yang diperoleh dengan proyeksi kinerja diwakili oleh ROA, ROE, SG, NPM, PER, EPS, dan TATO</p>	<p>terhadap penerapan ESOP dengan nilai AAR cenderung negatif selama <i>event window</i>. Dari segi kinerja kinerja perusahaan pada tahun pertama telah pengumuman ESOP tidak lebih tinggi dari satu tahun sebelum pengumuman ESOP, dan kinerja perusahaan pada tahun kedua setelah pengumuman ESOP tidak lebih tinggi dari satu tahun sebelum pengumuman ESOP.</p>
--	--	--	---	---

**Lampiran 11**  
**Rasio Keuangan Perusahaan**

TAHUN	PERUSAHAAN	triwulan ke	ROA		ROE		TATO		NPM		EPS	
			sebelum	sesudah	sebelum	sesudah	sebelum	sesudah	sebelum	sesudah	sebelum	sesudah
2010	Global Mediacom (BMTR)	IV	0.012	0.045	0.022	0.078	0.373	0.488	0.031	0.091	11	42
		I	0.011	0.021	0.021	0.034	0.099	0.120	0.112	0.179	11	14
		II	0.022	0.047	0.042	0.074	0.214	0.244	0.101	0.193	22	31
		III	0.033	0.071	0.064	0.105	0.340	0.384	0.098	0.165	34	45
	Surya Citra Media (SCMA)	III	0.074	0.137	0.137	0.237	0.512	0.581	0.145	0.235	92.6	174.21
		IV	0.121	0.211	0.205	0.357	0.684	0.766	0.177	0.275	149.8	276.68
		I	0.029	0.058	0.048	0.095	0.158	0.183	0.185	0.319	36.77	81.63
		II	0.082	0.130	0.164	0.279	0.343	0.379	0.239	0.343	110.1	198.97
	Media Nusantara Citra (MNCN)	I	0.025	0.030	0.044	0.044	0.132	0.141	0.189	0.210	14.2	18.1
		II	0.050	0.066	0.091	0.098	0.286	0.287	0.184	0.230	29.7	39.5
		III	0.071	0.111	0.128	0.149	0.438	0.480	0.167	0.231	43	63
		IV	0.091	0.128	0.137	0.165	0.592	0.613	0.150	0.209	54	80
	Wijaya Karya (WIKI)	III	0.023	0.037	0.091	0.122	0.796	0.706	0.029	0.052	23.39	34.9
		IV	0.033	0.045	0.123	0.158	1.156	0.958	0.029	0.047	33.37	50.15
		I	0.012	0.014	0.040	0.046	0.213	0.238	0.057	0.060	11.34	15.12
		II	0.026	0.023	0.087	0.077	0.459	0.510	0.056	0.046	24.81	24.2
2011	Akr Corporindo (AKRA)	II	0.021	0.241	0.061	0.500	0.766	1.117	0.027	0.216	38.3	515.32
		III	0.031	0.262	0.095	0.631	1.184	1.774	0.026	0.148	61.29	561.3
		IV	0.041	0.072	0.130	0.166	1.591	2.264	0.025	0.032	83.26	601.22
		I	0.230	0.017	0.482	0.041	0.553	0.563	0.416	0.030	477.8	42.06
		I	0.009	0.020	0.031	0.034	0.086	0.104	0.101	0.195	5.3	5.7

	Bhakti Investma (BHIT)	II	0.009	0.036	0.032	0.061	0.176	0.210	0.052	0.172	5.7	7.6
		III	0.014	0.051	0.048	0.082	0.279	0.331	0.051	0.154	8.7	9.5
		IV	0.016	0.052	0.046	0.080	0.411	0.409	0.038	0.127	8.82	8.5
	Metrodata Elektronik (MTDL)	II	0.013	0.023	0.047	0.056	1.397	1.410	0.009	0.016	7.45	8.23
		III	0.018	0.035	0.073	0.082	1.878	2.219	0.010	0.016	12.33	12.79
		IV	0.032	0.055	0.085	0.120	4.183	3.460	0.008	0.016	14.47	20.1
			0.012	0.018	0.025	0.042	0.736	0.807	0.016	0.023	2.39	6.5
	Harum Energy (HRUM)	I	0.106	0.094	0.130	0.125	0.426	0.492	0.249	0.191	115	157
		II	0.218	0.206	0.288	0.286	0.875	1.104	0.249	0.187	27	33
		III	0.314	0.270	0.420	0.366	1.222	1.480	0.257	0.182	46	46
		IV	0.383	0.300	0.500	0.377	1.571	1.937	0.244	0.155	61	49
	2012	Agung Podomoro Land (APLN)	II	0.047	0.042	0.080	0.106	0.197	0.197	0.240	0.213	16.48
III			0.052	0.049	0.109	0.147	0.266	0.242	0.196	0.204	21.89	33.3
IV			0.063	0.055	0.136	0.133	0.355	0.309	0.179	0.179	28.34	39.6
I			0.023	0.017	0.050	0.052	0.100	0.072	0.232	0.238	10.58	11.96
Global Lend Development (KPIG)		III	0.014	0.039	0.015	0.045	0.031	0.034	0.471	1.155	8.56	24.26
		IV	0.023	0.054	0.025	0.066	0.042	0.150	0.563	0.357	14.03	34.36
		I	0.013	0.006	0.014	0.008	0.011	0.032	1.202	0.198	7.45	4.19
		II	0.016	0.012	0.018	0.014	0.022	0.041	0.721	0.285	14.07	15.81
Wintamar (WINS)		III	0.061	0.058	0.111	0.115	0.336	0.271	0.182	0.213	3.2	4.1
		IV	0.070	0.071	0.131	0.135	0.429	0.366	0.164	0.193	4.6	5.7
		I	0.020	0.021	0.036	0.040	0.102	0.112	0.194	0.189	13.75	16.15
		II	0.049	0.039	0.086	0.077	0.213	0.214	0.230	0.182	29.03	31.32
2013	Sekar Bumi (SKBM)	III	0.036	0.070	0.075	0.162	2.253	2.183	0.016	0.032	7	32
		IV	0.044	0.117	0.099	0.290	2.608	2.605	0.017	0.045	15	67

		I	0.011	0.022	0.025	0.048	0.705	0.763	0.015	0.028	4	11	
		II	0.029	0.037	0.067	0.077	1.441	1.294	0.020	0.029	12	17	
	Citra Tubindo (CTBN)	IV	0.128	0.140	0.241	0.254	0.748	0.891	0.171	0.157	429	478	
		I	0.033	0.029	0.061	0.049	0.163	0.172	0.201	0.169	115	97	
		II	0.047	0.039	0.109	0.085	0.316	0.277	0.148	0.142	172	139	
	MNC Kapital Indonesia (BCAP)	III	0.083	0.060	0.173	0.112	0.547	0.451	0.152	0.133	296	191	
		I	0.003	0.004	0.012	0.020	0.054	0.066	0.059	0.066	7.1	11.6	
		II	0.013	0.004	0.037	0.021	0.103	0.115	0.122	0.037	33.5	12.4	
		III	0.003	0.001	0.009	0.004	0.145	0.041	0.020	0.022	8	8.6	
	2014	Waskita Karya (WSKT)	IV	0.002	0.002	0.007	0.007	0.207	0.069	0.008	0.027	4.16	10.86
			III	0.014	0.013	0.056	0.053	0.615	0.514	0.023	0.024	12.27	13.36
			IV	0.042	0.040	0.154	0.176	1.102	0.820	0.038	0.049	38.2	51.9
I			0.001	0.001	0.003	0.004	0.126	0.107	0.007	0.008	0.7	1.23	
2015	Arita Prima Indonesia (APII)	II	0.007	0.009	0.026	0.024	0.348	0.215	0.019	0.043	6.31	16.27	
		III	0.067	0.021	0.143	0.041	0.400	0.341	0.168	0.061	28	8	
		IV	0.073	0.044	0.151	0.084	0.584	0.479	0.124	0.091	28	15	
		I	0.012	0.014	0.024	0.026	0.123	0.114	0.098	0.122	5	6	
		II	0.025	0.018	0.047	0.033	0.239	0.222	0.104	0.082	10	7	



**Lampiran 12**  
**Curriculum Vitae (CV)**

**Data Pribadi**

**Nama** : Okta Bimanurdin Rifki  
**Tempat, tanggal lahir** : Bantul, 26 Oktober 1995  
**Jenis Kelamin** : Laki laki  
**Kewarganegaraan** : Indonesia  
**Agama** : Islam  
**Alamat** : Sungai Penuh, Jambi  
**E-mail** : [Okta.bimanurdinrifki@gmail.com](mailto:Okta.bimanurdinrifki@gmail.com)



**Pendidikan**

**Sekolah Dasar Islam Terpadu Amanah Sungai Penuh**  
**MTsN Model Kota Sungai Penuh**  
**SMA Negeri 1 Kota Sungai Penuh**  
**Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta**

**Pengalaman Organisasi**

**Anggota Pramuka MTsN Model Kota Sungai Penuh**  
**Anggota Pramuka SMA Negeri 1 Kota Sungai Penuh**  
**Anggota ForSEI (Forum Studi Ekonomi Islam) UIN SUNAN KALIJAGA**  
**Anggota KOPMA UIN SUNAN KALIJAGA,**  
**Staff Personalia KOPMA UIN SUNAN KALIJAGA Periode 1,**  
**Staf Litbang LPKM (Lembaga Pers Koperasi Mahasiswa) KOPMA UIN SUNAN KALIJAGA**