

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bagian akhir bab ini akan disampaikan kesimpulan dan saran. Seluruh kesimpulan dan saran dibuat berdasarkan pengolahan data, hasil analisis dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Dalam bab ini juga akan dibahas mengenai implikasi manajerial serta keterbatasan penelitian.

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisa dan pembahasan yang telah dilakukan dengan didasari oleh teori-teori yang ada, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan pada kinerja perusahaan yang diukur menggunakan TAT, ROA, ROE, NPM, DAR, DER dan PER antara sebelum dan sesudah perusahaan melakukan implementasi *Employee Stock Ownership Program* (ESOP). Hal tersebut ditunjukkan dengan nilai *p-value* dari proksi tersebut lebih dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis nul diterima dan hipotesis alternatif ditolak.
2. Terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja perusahaan sebelum dan sesudah implementasi ESOP yang diukur menggunakan PBV dan Tobin's Q. Hal tersebut ditunjukkan dengan nilai *p-value* dari PBV dan Tobin's Q kurang dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis alternatif diterima dan hipotesis nul ditolak.

5.2. Implikasi Manajerial

Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja perusahaan yang diukur menggunakan TAT, ROA, ROE, NPM, DAR, DER, dan PER antara sebelum dan sesudah perusahaan melakukan implementasi ESOP. Hal tersebut menunjukkan bahwa implementasi ESOP oleh perusahaan-perusahaan di Indonesia tidak memberikan dampak yang signifikan terhadap kinerja perusahaan secara internal. Beberapa alasan yang dapat mempengaruhi hal tersebut adalah jangka waktu penelitian yang relatif pendek, selain itu juga disebabkan oleh porsi besarnya saham dari hasil penjabatan ESOP masih relatif kecil, yaitu kurang dari 5% dari saham yang ditawarkan. Kepemilikan saham oleh karyawan hanya sebatas kepemilikan minoritas.

Hal tersebut dinyatakan dalam peraturan Bapepam IX.A.7 yang membatasi jumlah kepemilikan oleh karyawan yakni maksimal 10% dari jumlah penawaran umum. Akibatnya, pengaruh program ESOP menjadi sangat kecil dampaknya bagi perusahaan. Apalagi dengan sedikitnya jumlah karyawan terpilih yang berhak untuk memperoleh ESOP. Oleh karena itu, ESOP tidak memberikan dampak yang signifikan terhadap kinerja manajerial yang tercermin dalam kinerja perusahaan secara menyeluruh. Program ESOP yang diterapkan tidak dapat memotivasi karyawan atau manajemen dalam meningkatkan kinerja keuangan, dengan kata lain rasa memiliki yang tinggi belum terbangun secara maksimal dengan adanya ESOP.

Hasil penelitian yang berbeda diperoleh dari uji hipotesis yang diukur melalui rasio pasar, yaitu PBV dan Tobin's Q. Dari hasil pengujian hipotesis dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan signifikan pada kinerja perusahaan. Hal ini diharapkan memberikan dampak pada keputusan investasi bagi para investor, dengan demikian akan mempengaruhi kinerja perusahaan.

5.3. Saran

Adapun beberapa saran yang dapat penulis ajukan, yakni:

1. Bagi perusahaan

Bagi perusahaan yang ada di Indonesia perlu melakukan pertimbangan hasil kinerja perusahaan terlebih dahulu sebelum memutuskan untuk melakukan implementasi ESOP. Hal ini terkait dengan kesiapan perusahaan dalam melaksanakan program ini, seperti perusahaan memberikan tingkat pemahaman lebih tinggi kepada karyawan, sehingga dapat memberikan dampak yang positif terhadap kinerja perusahaan.

2. Bagi para investor

Para calon investor sebaiknya lebih memperhatikan juga kinerja internal perusahaan sebagai bahan pertimbangan sebelum memutuskan untuk melakukan investasi di suatu perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Bapepam, (2002), *Studi tentang Penerapan ESOP Perusahaan Publik di Pasar Modal Indonesia*, Departemen Keuangan Republik Indonesia
- Borstadt, Lisa F., dan Zwirlein, Thomas J., (1995), "ESOPs in Publicly Held Companies: Evidence on Productivity and Firm Performance", *Journal of Financial and Strategic Decisions*, Vol. 8, No. 1
- Brealey, Richard A., dan Myers, Steward C., (1988), *Principles of Corporate Finance*, International Edition, Singapore
- Brigham, Eugene F., dan Houston, Joel F., (2006), *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1*, Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto, Edisi Kesepuluh, Jakarta: Salemba Empat
- Freeman, Steven F., (2007), "Effects of ESOP Adoption and Employee Ownership: Thirty years of Research and Experience", *Paper University of Pennsylvania Scholarly Commons*, 1-4
- 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", Bandar Lampung: Universitas Lampung
- Horne, V., dan Wachowicz, John M., (2005), *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Edisi Keduabelas, Jakarta: Salemba Empat
- Isbanah, Y., (2015), "Pengaruh ESOP, Leverage, and Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*, Vol. 15, No. 1: 28-41
- Jensen, Michael C., dan Meckling, William H., (1976), "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure", *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4: 305-360
- Letlora, Selvy C., (2012), "Pengaruh Pengumuman Employee Stock Option 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: 227-240
- Mardiantari, Ni Putu E., dan Astika, Ida Bagus P., (2015), "Kinerja Keuangan Perusahaan di Sekitar Peristiwa Pengumuman ESOP dan Pengaruhnya pada Nilai Perusahaan", *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 13, No. 2: 532-548

- Ngambi, Marcel T., dan Oloume, F., (2013), "Employee Share Ownership and Firm Performance: Evidence from a Sample of Cameroonian Firm", *International Journal of Research In Social Sciences*, Vol. 2, No. 3: 48-55
- Sanjaya, I Putu Sugiarta, (2012), "The Employee Stock Ownership Program Phenomena: Evidence from Indonesia", *Review of Business & Finance Studies*, Vol. 3, No. 2: 9-20
- Septarina, D., dan Priyadi, Maswar P., (2013), "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Pengadopsian Employee Stock Option Program", *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 2, No. 7
- Subramanyam, K. R., dan Wild, John J., (2010), *Analisis Laporan Keuangan*, Buku 1, Alih Bahasa Dewi Yanti, Edisi Kesepuluh, Jakarta: Salemba Empat
- Sudana, I Made, (2015), *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*, Edisi Kedua, Jakarta: Erlangga
- Sudiyatno, B., dan Puspitasari, E., (2010), "Tobin's Q dan Altman Z-score Sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan", *Kajian Akuntansi*, Vol. 2, No. 1
- Sugiyono, (2010), *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*, Bandung: CV Alfabeta
- Ujiyantho, M. A., dan Pramuka, B. A., (2007), "Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba, dan Kinerja Keuangan", *Simposium Nasional Akuntansi X*. Makasar
- Pugh, William N., Oswald, Sharon L., dan Jahera, John S., (2000), "The Effect of ESOP Adoptions on Corporate Performance: Are There Really Performance Change?", *Journal of Managerial and Economic*, Juli-Agustus, Vol. 21: 167-180
- Widiyana, N., (2009), "Pengaruh Faktor-Faktor Non Keuangan Terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial pada Laporan Tahunan Perbankan Publik", Skripsi Fakultas Ekonomi: Universitas Jember
- ICMD 2003, 2004, 2005, 2006
- IDX Statistics 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014
- www.idx.co.id
- www.finance.yahoo.com

LAMPIRAN 1

Daftar Nama Perusahaan yang Mengadopsi Employee Stock Ownership Program (ESOP) Tahun 2003 – 2014

No.	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	Tahun Pengadopsian
1	Bank Central Asia	BBCA	2003
2	Apexindo Pratama Duta	APEX	2005
3	Bank Danamon Indonesia	BDMN	2006
4	Bank Mandiri	BMRI	2007
5	Bank CIMB Niaga	BNGA	2007
6	Bank Maybank Indonesia	BNII	2007
7	Surya Citra Media	SCMA	2008
8	Sorini Agro Asia Corporindo	SOBI	2008
9	Wijaya Karya	WIKA	2009
10	AKR Corporindo	AKRA	2010
11	MNC Investama	BHIT	2010
12	Media Nusantara Citra	MNCN	2010
13	Bank Woori Saudara Indonesia 1906	SDRA	2010
14	Bank Tabungan Negara	BBTN	2011
15	Eagle High Plantations	BWPT	2011
16	MNC Kapital Indonesia	BCAP	2012
17	MNC Land	KPIG	2012
18	Waskita Karya	WSKT	2014

Sumber: ICMD tahun 2003 - 2014 dan IDX Statistics tahun 2007 - 2014

LAMPIRAN 2

Data Rasio Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Mengadopsi Employee Stock Ownership Program (ESOP)

Sumber: ICMD tahun 2004 - 2014 dan laporan keuangan IDX

a. Data TAT sebelum dan sesudah

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE	t-2	t-1	t+1	t+2
1	Bank Central Asia	BBCA	0.13	0.13	0.08	0.09
2	Apexindo Pratama Duta	APEX	0.37	0.39	0.40	0.44
3	Bank Danamon Indonesia	BDMN	0.13	0.14	0.16	0.16
4	Bank Mandiri	BMRI	0.08	0.10	0.08	0.09
5	Bank CIMB Niaga	BNGA	0.10	0.12	0.10	0.11
6	Bank Maybank Indonesia	BNII	0.11	0.12	0.11	0.11
7	Surya Citra Media	SCMA	0.65	0.60	0.69	0.79
8	Sorini Agro Asia Corporindo	SOBI	1.30	1.40	1.24	1.28
9	Wijaya Karya	WIKA	1.26	1.32	1.00	1.06
10	AKR Corporindo	AKRA	2.26	1.64	2.34	2.15
11	MNC Investama	BHIT	0.32	0.31	0.42	0.42
12	Media Nusantara Citra	MNCN	0.98	1.03	0.63	0.71
13	Bank Woori Saudara Indonesia 1906	SDRA	0.18	0.16	0.14	0.13
14	Bank Tabungan Negara	BBTN	0.11	0.10	0.09	0.09
15	Eagle High Plantations	BWPT	0.44	0.33	0.22	0.21
16	MNC Kapital Indonesia	BCAP	0.26	0.25	0.21	0.11
17	MNC Land	KPIG	0.03	0.04	0.12	0.12
18	Waskita Karya	WSKT	1.31	1.13	0.66	0.52

b. Data ROA sebelum dan sesudah

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE	t-2	t-1	t+1	t+2
1	Bank Central Asia	BBCA	2.26	2.15	2.25	2.50
2	Apexindo Pratama Duta	APEX	3.02	4.59	7.67	10.27
3	Bank Danamon Indonesia	BDMN	4.45	3.62	3.02	1.87
4	Bank Mandiri	BMRI	0.34	0.76	1.66	1.98
5	Bank CIMB Niaga	BNGA	1.31	1.66	0.96	1.55
6	Bank Maybank Indonesia	BNII	1.34	1.02	0.52	0.05
7	Surya Citra Media	SCMA	9.44	9.46	15.18	23.57
8	Sorini Agro Asia Corporindo	SOBI	5.03	14.33	16.98	6.78
9	Wijaya Karya	WIKA	4.37	3.74	5.70	5.89
10	AKR Corporindo	AKRA	9.59	6.68	6.46	5.28

11	MNC Investama	BHIT	2.69	3.30	5.50	7.06
12	Media Nusantara Citra	MNCN	6.03	5.96	12.88	18.92
13	Bank Woori Saudara Indonesia 1906	SDRA	2.07	1.63	1.82	1.55
14	Bank Tabungan Negara	BBTN	0.95	1.39	1.26	1.22
15	Eagle High Plantations	BWPT	11.96	10.48	6.37	3.94
16	MNC Kapital Indonesia	BCAP	8.70	4.67	0.55	0.28
17	MNC Land	KPIG	6.07	2.01	3.48	3.33
18	Waskita Karya	WSKT	5.63	6.03	3.58	3.84

c. Data ROE sebelum dan sesudah

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE	t-2	t-1	t+1	t+2
1	Bank Central Asia	BBCA	37.18	23.89	24.07	24.17
2	Apexindo Pratama Duta	APEX	4.51	-2.31	21.73	15.59
3	Bank Danamon Indonesia	BDMN	32.93	24.44	20.88	14.29
4	Bank Mandiri	BMRI	2.51	9.77	17.78	21.81
5	Bank CIMB Niaga	BNGA	17.28	14.80	7.38	15.29
6	Bank Maybank Indonesia	BNII	16.26	12.72	9.21	-0.80
7	Surya Citra Media	SCMA	6.25	10.68	20.75	36.78
8	Sorini Agro Asia Corporindo	SOBI	7.96	23.58	25.90	9.23
9	Wijaya Karya	WIKA	15.25	11.66	18.04	18.90
10	AKR Corporindo	AKRA	14.56	16.40	70.42	15.70
11	MNC Investama	BHIT	-6.55	-0.99	8.38	12.90
12	Media Nusantara Citra	MNCN	4.09	9.02	18.34	24.95
13	Bank Woori Saudara Indonesia 1906	SDRA	19.80	15.70	20.78	23.51
14	Bank Tabungan Negara	BBTN	11.58	15.47	15.50	14.31
15	Eagle High Plantations	BWPT	28.42	23.95	16.96	9.44
16	MNC Kapital Indonesia	BCAP	21.33	10.27	0.74	1.22
17	MNC Land	KPIG	8.62	2.42	7.19	5.94
18	Waskita Karya	WSKT	19.34	16.77	16.80	13.70

d. Data NPM sebelum dan sesudah

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE	t-2	t-1	t+1	t+2
1	Bank Central Asia	BBCA	23.29	18.16	27.83	27.22
2	Apexindo Pratama Duta	APEX	6.40	-2.65	26.52	17.15
3	Bank Danamon Indonesia	BDMN	33.84	22.16	15.69	9.49
4	Bank Mandiri	BMRI	2.87	9.22	19.44	21.95
5	Bank CIMB Niaga	BNGA	14.73	12.17	6.92	13.86
6	Bank Maybank Indonesia	BNII	15.61	10.22	7.89	-0.66
7	Surya Citra Media	SCMA	6.02	9.71	17.68	27.50
8	Sorini Agro Asia Corporindo	SOBI	3.44	9.03	10.71	3.37

9	Wijaya Karya	WIKA	3.01	2.38	5.17	5.05
10	AKR Corporindo	AKRA	2.22	3.07	12.23	2.86
11	MNC Investama	BHIT	-5.98	-0.88	12.69	20.19
12	Media Nusantara Citra	MNCN	4.26	9.83	20.87	28.14
13	Bank Woori Saudara Indonesia 1906	SDRA	12.43	10.39	15.39	14.82
14	Bank Tabungan Negara	BBTN	8.56	14.09	15.47	14.49
15	Eagle High Plantations	BWPT	28.67	34.20	27.77	15.89
16	MNC Kapital Indonesia	BCAP	31.04	14.78	0.79	0.74
17	MNC Land	KPIG	229.19	56.32	50.82	41.39
18	Waskita Karya	WSKT	2.88	3.80	7.40	7.62

e. Data DAR sebelum dan sesudah

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE	t-2	t-1	t+1	t+2
1	Bank Central Asia	BBCA	0.91	0.90	0.91	0.89
2	Apexindo Pratama Duta	APEX	0.55	0.56	0.52	0.52
3	Bank Danamon Indonesia	BDMN	0.87	0.87	0.88	0.90
4	Bank Mandiri	BMRI	0.91	0.90	0.91	0.91
5	Bank CIMB Niaga	BNGA	0.90	0.90	0.91	0.89
6	Bank Maybank Indonesia	BNII	0.90	0.89	0.91	0.91
7	Surya Citra Media	SCMA	0.37	0.51	0.41	0.41
8	Sorini Agro Asia Corporindo	SOBI	0.44	0.48	0.47	0.58
9	Wijaya Karya	WIKA	0.69	0.76	0.70	0.73
10	AKR Corporindo	AKRA	0.60	0.63	0.56	0.64
11	MNC Investama	BHIT	0.73	0.72	0.35	0.32
12	Media Nusantara Citra	MNCN	0.47	0.44	0.22	0.19
13	Bank Woori Saudara Indonesia 1906	SDRA	0.90	0.89	0.91	0.93
14	Bank Tabungan Negara	BBTN	0.91	0.91	0.91	0.91
15	Eagle High Plantations	BWPT	0.44	0.57	0.66	0.65
16	MNC Kapital Indonesia	BCAP	0.61	0.66	0.78	0.74
17	MNC Land	KPIG	0.07	0.07	0.17	0.20
18	Waskita Karya	WSKT	0.76	0.73	0.68	0.73

f. Data DER sebelum dan sesudah

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE	t-2	t-1	t+1	t+2
1	Bank Central Asia	BBCA	9.56	9.19	9.71	8.48
2	Apexindo Pratama Duta	APEX	1.20	1.28	1.09	1.09
3	Bank Danamon Indonesia	BDMN	6.52	6.87	7.22	9.09
4	Bank Mandiri	BMRI	10.35	9.16	10.75	10.23
5	Bank CIMB Niaga	BNGA	9.48	8.72	10.09	8.55
6	Bank Maybank Indonesia	BNII	9.60	9.04	10.52	10.56

7	Surya Citra Media	SCMA	0.60	1.06	0.69	0.69
8	Sorini Agro Asia Corporindo	SOBI	0.80	0.91	0.88	1.38
9	Wijaya Karya	WIKA	2.20	3.17	2.28	2.75
10	AKR Corporindo	AKRA	1.81	2.20	1.29	1.80
11	MNC Investama	BHIT	2.67	2.54	0.55	0.48
12	Media Nusantara Citra	MNCN	0.88	0.78	0.29	0.23
13	Bank Woori Saudara Indonesia 1906	SDRA	8.86	8.48	9.75	13.17
14	Bank Tabungan Negara	BBTN	9.84	9.61	9.87	10.35
15	Eagle High Plantations	BWPT	0.79	1.35	1.95	1.84
16	MNC Kapital Indonesia	BCAP	1.58	1.90	3.52	2.88
17	MNC Land	KPIG	0.07	0.08	0.21	0.24
18	Waskita Karya	WSKT	3.17	2.69	2.12	2.66

g. Data PBV sebelum dan sesudah

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE	t-2	t-1	t+1	t+2
1	Bank Central Asia	BBCA	0.90	1.31	2.63	2.64
2	Apexindo Pratama Duta	APEX	0.51	0.68	2.34	2.51
3	Bank Danamon Indonesia	BDMN	2.67	1.95	3.61	1.44
4	Bank Mandiri	BMRI	1.43	2.27	1.39	2.81
5	Bank CIMB Niaga	BNGA	1.21	2.32	1.27	1.52
6	Bank Maybank Indonesia	BNII	1.58	2.20	3.76	3.14
7	Surya Citra Media	SCMA	1.33	1.44	0.82	4.59
8	Sorini Agro Asia Corporindo	SOBI	0.91	2.55	2.21	4.40
9	Wijaya Karya	WIKA	2.58	0.93	2.07	1.65
10	AKR Corporindo	AKRA	1.40	2.11	3.15	3.80
11	MNC Investama	BHIT	0.30	0.30	0.72	1.05
12	Media Nusantara Citra	MNCN	0.50	0.67	2.65	4.78
13	Bank Woori Saudara Indonesia 1906	SDRA	0.37	1.81	1.08	2.89
14	Bank Tabungan Negara	BBTN	1.36	2.22	1.46	0.80
15	Eagle High Plantations	BWPT	2.32	4.61	3.36	2.72
16	MNC Kapital Indonesia	BCAP	1.63	1.36	2.39	1.03
17	MNC Land	KPIG	0.71	1.34	1.07	1.04
18	Waskita Karya	WSKT	2.16	1.64	2.34	2.06

h. Data PER sebelum dan sesudah

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE	t-2	t-1	t+1	t+2
1	Bank Central Asia	BBCA	2.81	5.92	11.45	11.64
2	Apexindo Pratama Duta	APEX	11.43	-29.01	11.92	17.12
3	Bank Danamon Indonesia	BDMN	8.66	8.35	18.47	9.93
4	Bank Mandiri	BMRI	55.06	24.71	7.97	13.77

5	Bank CIMB Niaga	BNGA	8.80	17.14	17.47	10.84
6	Bank Maybank Indonesia	BNII	10.23	18.27	39.49	-402.97
7	Surya Citra Media	SCMA	20.95	14.02	4.02	12.87
8	Sorini Agro Asia Corporindo	SOBI	11.66	11.94	9.42	48.44
9	Wijaya Karya	WIKA	25.80	8.24	12.77	9.36
10	AKR Corporindo	AKRA	10.71	13.37	5.03	25.83
11	MNC Investama	BHIT	-4.05	-29.99	9.03	9.75
12	Media Nusantara Citra	MNCN	12.68	7.49	16.12	19.79
13	Bank Woori Saudara Indonesia 1906	SDRA	1.99	12.87	5.66	13.06
14	Bank Tabungan Negara	BBTN	14.92	15.60	11.01	5.88
15	Eagle High Plantations	BWPT	12.54	21.38	21.33	32.71
16	MNC Kapital Indonesia	BCAP	8.45	13.88	323.83	141.37
17	MNC Land	KPIG	8.55	53.36	21.87	19.91
18	Waskita Karya	WSKT	17.06	10.60	21.64	19.09

i. Data Tobin's Q sebelum dan sesudah

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE	t-2	t-1	t+1	t+2
1	Bank Central Asia	BBCA	0.99	1.03	1.15	1.17
2	Apexindo Pratama Duta	APEX	0.78	0.86	1.64	1.72
3	Bank Danamon Indonesia	BDMN	1.22	1.12	1.31	1.04
4	Bank Mandiri	BMRI	1.04	1.13	1.03	1.16
5	Bank CIMB Niaga	BNGA	1.02	1.14	1.02	1.05
6	Bank Maybank Indonesia	BNII	1.05	1.11	1.24	1.18
7	Surya Citra Media	SCMA	1.21	1.21	0.89	3.12
8	Sorini Agro Asia Corporindo	SOBI	0.95	1.81	1.64	2.43
9	Wijaya Karya	WIKA	1.49	0.98	1.33	1.17
10	AKR Corporindo	AKRA	1.06	1.24	1.94	2.00
11	MNC Investama	BHIT	0.81	0.80	0.82	1.03
12	Media Nusantara Citra	MNCN	0.73	0.82	2.28	4.08
13	Bank Woori Saudara Indonesia 1906	SDRA	0.94	1.09	1.01	1.13
14	Bank Tabungan Negara	BBTN	1.03	1.11	1.04	0.98
15	Eagle High Plantations	BWPT	1.74	2.54	1.80	1.61
16	MNC Kapital Indonesia	BCAP	1.25	1.12	1.31	1.01
17	MNC Land	KPIG	0.73	1.32	1.06	1.03
18	Waskita Karya	WSKT	1.28	1.17	1.43	1.29

LAMPIRAN 3

Analisis Deskriptif

Sumber: Data sekunder yang diolah menggunakan SPSS

a. Data TAT sebelum dan sesudah

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
TATsebelum	36	2.23	.03	2.26	.5369	.56909
TATsesudah	36	2.26	.08	2.34	.4800	.55738
Valid N (listwise)	36					

b. Data ROA sebelum dan sesudah

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROAsebelum	36	13.99	.34	14.33	4.6869	3.49705
ROAsesudah	36	23.52	.05	23.57	5.4367	5.63531
Valid N (listwise)	36					

c. Data ROE sebelum dan sesudah

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROEsebelum	36	43.73	-6.55	37.18	13.8767	9.60189
ROEsesudah	36	71.22	-.80	70.42	17.1606	12.03714
Valid N (listwise)	36					

d. Data NPM sebelum dan sesudah

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NPMsebelum	36	235.17	-5.98	229.19	18.2911	38.22988
NPMsesudah	36	51.48	-.66	50.82	15.8986	11.27845
Valid N (listwise)	36					

e. Data DAR sebelum dan sesudah

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DARsebelum	36	.84	.07	.91	.6783	.23087
DARsesudah	36	.76	.17	.93	.6642	.24924
Valid N (listwise)	36					

f. Data DER sebelum dan sesudah

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DERsebelum	36	10.28	.07	10.35	4.4169	3.79275
DERsesudah	36	12.96	.21	13.17	4.7014	4.34080
Valid N (listwise)	36					

g. Data PBV sebelum dan sesudah

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PBVsebelum	36	4.31	.30	4.61	1.5439	.87380
PBVsesudah	36	4.06	.72	4.78	2.3108	1.13164
Valid N (listwise)	36					

h. Data PER sebelum dan sesudah

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PERsebelum	36	85.05	-29.99	55.06	12.1219	15.33742
PERsesudah	36	726.80	-402.97	323.83	16.3025	90.87262
Valid N (listwise)	36					

i. Data Tobin's Q sebelum dan sesudah

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
qsebelum	36	1.81	.73	2.54	1.1367	.33999
qsesudah	36	3.26	.82	4.08	1.4483	.66551
Valid N (listwise)	36					



LAMPIRAN 4

Uji Normalitas – Kolmogorov Smirnov

Sumber: Data sekunder yang diolah menggunakan SPSS

a. Total Asset Turnover (TAT)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		TATsebelum	TATsesudah
N		36	36
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.5369	.4800
	Std. Deviation	.56909	.55738
Most Extreme Differences	Absolute	.241	.236
	Positive	.241	.235
	Negative	-.187	-.236
Kolmogorov-Smirnov Z		1.445	1.419
Asymp. Sig. (2-tailed)		.031	.036

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

b. Return On Assets (ROA)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		ROAsebelum	ROAsesudah
N		36	36
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	4.6869	5.4367
	Std. Deviation	3.49705	5.63531
Most Extreme Differences	Absolute	.124	.192
	Positive	.124	.192
	Negative	-.107	-.170
Kolmogorov-Smirnov Z		.744	1.153
Asymp. Sig. (2-tailed)		.637	.140

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Return On Equity (ROE)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		ROEsebelum	ROEsesudah
N		36	36
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	13.8767	17.1606
	Std. Deviation	9.60189	12.03714
Most Extreme Differences	Absolute	.084	.178
	Positive	.084	.178
	Negative	-.056	-.093
Kolmogorov-Smirnov Z		.502	1.070
Asymp. Sig. (2-tailed)		.962	.202

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

d. Net Profit Margin (NPM)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		NPMsebelum	NPMsesudah
N		36	36
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	18.2911	15.8986
	Std. Deviation	38.22988	11.27845
Most Extreme Differences	Absolute	.283	.111
	Positive	.283	.111
	Negative	-.264	-.071
Kolmogorov-Smirnov Z		1.699	.668
Asymp. Sig. (2-tailed)		.006	.763

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

e. Debt to Assets Ratio (DAR)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		DARsebelum	DARsesudah
N		36	36
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.6783	.6642
	Std. Deviation	.23087	.24924
Most Extreme Differences	Absolute	.186	.196
	Positive	.158	.143
	Negative	-.186	-.196
Kolmogorov-Smirnov Z		1.114	1.174
Asymp. Sig. (2-tailed)		.167	.127

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

f. Debt to Equity Ratio (DER)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		DERsebelum	DERsesudah
N		36	36
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	4.4169	4.7014
	Std. Deviation	3.79275	4.34080
Most Extreme Differences	Absolute	.240	.246
	Positive	.240	.246
	Negative	-.191	-.169
Kolmogorov-Smirnov Z		1.440	1.476
Asymp. Sig. (2-tailed)		.032	.026

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

g. Price to Book Value (PBV)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		PBVsebelum	PBVsesudah
N		36	36
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	1.5439	2.3108
	Std. Deviation	.87380	1.13164
Most Extreme Differences	Absolute	.103	.119
	Positive	.103	.119
	Negative	-.077	-.080
Kolmogorov-Smirnov Z		.617	.713
Asymp. Sig. (2-tailed)		.841	.690

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

h. Price to Earning Ratio (PER)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		PERsebelum	PERsesudah
N		36	36
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	12.1219	16.3025
	Std. Deviation	15.33742	90.87262
Most Extreme Differences	Absolute	.215	.418
	Positive	.178	.319
	Negative	-.215	-.418
Kolmogorov-Smirnov Z		1.288	2.511
Asymp. Sig. (2-tailed)		.072	.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

i. Tobin's Q

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		qsebelum	qsesudah
N		36	36
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	1.1367	1.4483
	Std. Deviation	.33999	.66551
Most Extreme Differences	Absolute	.203	.237
	Positive	.203	.237
	Negative	-.116	-.185
Kolmogorov-Smirnov Z		1.217	1.423
Asymp. Sig. (2-tailed)		.104	.035

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.



LAMPIRAN 5

Hasil Uji *Paired Sample T-test*

Sumber: Data sekunder yang diolah menggunakan SPSS

a. *Return on Assets (ROA)*

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 ROAsebelum	4.6869	36	3.49705	.58284
ROAsesudah	5.4367	36	5.63531	.93922

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 ROAsebelum & ROAsesudah	36	.573	.000

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 ROAsebelum - ROAsesudah	-.74972	4.62424	.77071	-2.31434	.81490	-.973	35	.337

b. *Return on Equity (ROE)*

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 ROEsebelum	13.8767	36	9.60189	1.60032
ROEsesudah	17.1606	36	12.03714	2.00619

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 ROEsebelum & ROEsesudah	36	.079	.645

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 ROEsebelum - ROEsesudah	-3.28389	14.79004	2.46501	-8.28812	1.72034	-1.332	35	.191

c. *Debt to Assets Ratio (DAR)*

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 DARsebelum	.6783	36	.23087	.03848
DARsesudah	.6642	36	.24924	.04154

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 DARsebelum & DARsesudah	36	.857	.000

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 DARsebelum - DARsesudah	.01417	.12956	.02159	-.02967	.05800	.656	35	.516

d. Price to Book Value (PBV)

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 PBVsebelum	1.5439	36	.87380	.14563
PBVsesudah	2.3108	36	1.13164	.18861

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 PBVsebelum & PBVsesudah	36	.019	.914

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
				Lower	Upper			
Pair 1 PBVsebelum - PBVsesudah	-.76694	1.41678	.23613	-1.24631	-.28757	-3.248	35	.003

LAMPIRAN 6

Hasil Uji Wilcoxon Signed Ranked Test

Sumber: Data sekunder yang diolah menggunakan SPSS

a. Total Asset Turnover (TAT)

Ranks		N	Mean Rank	Sum of Ranks
TATsesudah - TATsebelum	Negative Ranks	22 ^a	19.25	423.50
	Positive Ranks	13 ^b	15.88	206.50
	Ties	1 ^c		
	Total	36		

a. TATsesudah < TATsebelum

b. TATsesudah > TATsebelum

c. TATsesudah = TATsebelum

Test Statistics ^b	
	TATsesudah - TATsebelum
Z	-1.779 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.075

a. Based on positive ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Net Profit Margin (NPM)

Ranks		N	Mean Rank	Sum of Ranks
NPMsesudah - NPMsebelum	Negative Ranks	13 ^a	19.85	258.00
	Positive Ranks	23 ^b	17.74	408.00
	Ties	0 ^c		
	Total	36		

- a. NPMsesudah < NPMsebelum
- b. NPMsesudah > NPMsebelum
- c. NPMsesudah = NPMsebelum

Test Statistics^b

	NPMsesudah - NPMsebelum
Z	-1.178 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.239

- a. Based on negative ranks.
- b. Wilcoxon Signed Ranks Test

c. *Debt to Equity Ratio (DER)*

Ranks

	N	Mean Rank	Sum of Ranks
DERsesudah - DERsebelum Negative Ranks	16 ^a	15.78	252.50
Positive Ranks	20 ^b	20.68	413.50
Ties	0 ^c		
Total	36		

- a. DERsesudah < DERsebelum
- b. DERsesudah > DERsebelum
- c. DERsesudah = DERsebelum

Test Statistics^b

	DERsesudah - DERsebelum
Z	-1.265 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.206

- a. Based on negative ranks.
- b. Wilcoxon Signed Ranks Test

d. Price to Earning Ratio (PER)

Ranks

	N	Mean Rank	Sum of Ranks
PERsesudah - PERsebelum Negative Ranks	13 ^a	18.31	238.00
Positive Ranks	23 ^b	18.61	428.00
Ties	0 ^c		
Total	36		

a. PERsesudah < PERsebelum

b. PERsesudah > PERsebelum

c. PERsesudah = PERsebelum

Test Statistics^b

	PERsesudah - PERsebelum
Z	-1.493 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.136

a. Based on negative ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test

e. Tobin's Q

Ranks

	N	Mean Rank	Sum of Ranks
qsesudah - qsebelum Negative Ranks	13 ^a	15.08	196.00
Positive Ranks	23 ^b	20.43	470.00
Ties	0 ^c		
Total	36		

a. qsesudah < qsebelum

b. qsesudah > qsebelum

c. qsesudah = qsebelum

Test Statistics^b

	qsesudah - qsebelum
Z	-2.153 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.031

a. Based on negative ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test

