

**KEPEMILIKAN SAHAM OLEH KARYAWAN DAN *COST OF CAPITAL*
PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR
SARJANA MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH:
BROLLYANA FEBRIANITA NADUR
NIM: 041411231057**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA**

2022

Surabaya, 14 Januari 2022

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Windi' or 'Windijarto', written in a cursive style.

Dr. WINDIJARTO, S.E., MBA

NIP.196304141988101001

SKRIPSI

**KEPEMILIKAN SAHAM OLEH KARYAWAN DAN *COST OF CAPITAL*
PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

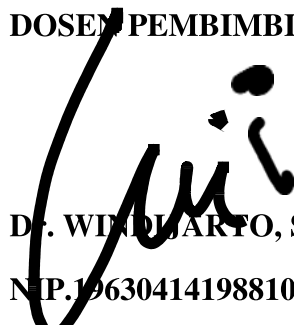
DIAJUKAN OLEH:

BROLLYANA FEBRIANITA NADUR

NIM: 041411231057

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,


Dr. WINDU HARTO, S.E., MBA
NIP.196304141988101001

TANGGAL: 14 JANUARI 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



Dr. DIEN MARDHIYAH, SE,M.Si.
NIP.197211181999032001

TANGGAL: 14 JANUARI 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Brollyana Febrianita Nadur, NIM: 041411231057), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarisme) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik di Universitas Airlangga maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga

Surabaya, 14 Januari
2022



Brollyana Febrianita
Nadur

NIM. 041411231057

KATA PENGANTAR

Puji syukur kita panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, karena atas rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsinya yang berjudul “KEPEMILIKAN SAHAM OLEH KARYAWAN DAN COST OF CAPITAL PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI” tepat pada waktunya. Penulisan dan penyelesaian skripsi ini juga tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
2. Bapak Dr. Gancar Chandra Premananto, SE., M.Si selaku Ketua Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
3. Ibu Dien Mardhiyah SE., M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
4. Bapak Windijarto, S.E., MBA, selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberi bimbingan, saran, motivasi, dan nasihat, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat, serta seluruh staf dan karyawan yang telah membantu selama proses perkuliahan.
6. (Alm) Papa, Mama, Adik saya Chris serta seluruh keluarga besar yang senantiasa memberikan doa, cinta, kasih sayang, semangat dan motivasi untuk terus maju dan pantang menyerah.
7. Febro Anugrah Putra yang selalu memberikan motivasi, cinta, memberikan doa, membantu memberikan pandangan hidup kepada saya dan selalu berada di samping saya dalam suka maupun duka.
8. Rina, Nindy, Erin, Inggil, Heter, Agum, Farah, Panji, Mas Aga, Mbak Sulis, Mbak Yussy, dan yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan motivasi, dan hiburan dalam pengerjaan dan penyelesaian skripsi. Teman-teman S1 Manajemen 2014 terutama teman seperjuangan dalam mengerjakan skripsi Ikhsan dan Mega yang telah memberikan pengalaman yang berharga.
10. Semua pihak lain yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan Skripsi ini masih terdapat banyak kesalahan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala

kritik dan saran demi kesempurnaan Skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap Skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, 14 Januari 2022

Penulis

ABSTRAK

Salah satu bentuk dari perusahaan yang berkembang adalah bagaimana perusahaan tersebut meningkatkan efektivitas dan produktivitas karyawannya sehingga mampu meningkatkan nilai dan menarik para investor untuk bergabung ke perusahaan tersebut. Cara tersebut dapat diterapkan dengan memberikan *stock option* kepada karyawan. Metode tersebut sering dikenal dengan istilah Rencana Kepemilikan Saham oleh Karyawan atau *Employee Stock Ownership Plan* (ESOP). Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi pengaruh kepemilikan saham oleh karyawan (ESOP) terhadap *cost of capital* perusahaan non-keuangan yang terdaftar di BEI yang diukur menggunakan kepemilikan saham karyawan (*ESOP*), *debt to equity ratio*, *return on asset*, *price to book ratio*, *age* dan *firm size* terhadap *cost of debt* dan *cost of equity* menggunakan proxy WACC. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode tahun 2012-2016, menggunakan data sekunder. Teknik sampling yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan *purposive sampling* dan berdasarkan kriteria yang telah diterapkan maka terdapat 125 unit observasi. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif dan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan saham karyawan tidak berpengaruh terhadap *cost of capital*.

Kata kunci: *employee stock ownership, cost of capital, cost of debt, cost of equity, WACC.*

ABSTRACT

One form of a growing company is how the company increases the effectiveness and productivity of its employees so as to increase value and attract investors to join the company. That method could be applied by giving the Stock option to the employees, which is known by Employee Stock Ownership Plan. This study aims to identify the effect of employee stock ownership (ESOP) on the cost of capital of non-financial companies listed on the IDX as measured using employee stock ownership (ESOP), debt to equity ratio, return on assets, price to book ratio, age and firm size of the cost of debt and cost of equity using the WACC proxy. The population used in this study are non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2012-2016, using secondary data. The sampling technique used in this study was purposive sampling and based on the criteria that had been applied, there were 125 units of observation. The analysis technique used is descriptive statistical analysis and multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that employee share ownership has no effect on the cost of capital.

Keywords: Employee Stock Ownership, Cost of Capital, Cost of Debt, Cost of Equity, WACC.

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Kesenjangan penelitian.....	8
1.3 Rumusan Masalah dan Tujuan Penelitian	8
1.4 Ringkasan Metode Penelitian	9
1.5 Kontribusi Riset.....	9
1.5.1 Manfaat Teoritis	10
1.5.2 Manfaat Praktis	10
1.6 Sistematika Penelitian	11
BAB 2	12
TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 <i>Cost of Capital</i>	12
2.1.2 Variabel Kontrol.....	16
2.1.3 Kepemilikan Saham oleh Karyawan	18
2.1.4 Agency Theory.....	19

2.1.5	Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	22
2.1.6	Umur Perusahaan	22
2.2	Penelitian Terdahulu.....	23
2.3	Hipotesis Penelitian.....	26
2.4	Model Analisis	26
2.5	Kerangka Berpikir	27
BAB 3	.....	28
METODE PENELITIAN	.....	28
3.1	Pendekatan Penelitian.....	28
3.2	Identifikasi Variabel	28
3.3	Definisi Operasional Variabel	29
3.4	Jenis dan Sumber Data	33
3.5	Prosedur Pengumpulan Data	34
3.6	Prosedur Penentuan Sampel	34
3.7	Teknik Analisis Data	35
BAB 4	.....	42
PEMBAHASAN	.....	42
4.1	Gambaran Umum Penelitian	42
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	42
Tabel 4. 1	.....	43
Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	.....	43
4.3	Uji Asumsi Klasik	45
4.3.1	Uji Normalitas	45
Tabel 4. 2	.....	45
Uji Normalitas	.....	45
4.3.2	Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4. 3	.....	46
Hasil Uji Multikolinearitas	.....	46

4.3.3 Uji Autokorelasi	46
Tabel 4. 4	47
Hasil Uji Autokorelasi (<i>Durbin-Watson</i>)	47
4.3.4 Uji Heteroskedastisitas	47
4.4 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	48
4.4.1 Analisis Model Regresi	48
Tabel 4. 5	48
Hasil Uji Model Regresi Linier Berganda	48
4.4.2 Pengujian Hipotesis	51
Tabel 4. 6	52
Uji Signifikansi parsial (t-test)	52
4.5 Pembahasan	55
4.5.1 Pengaruh kepemilikan saham oleh karyawan terhadap <i>cost of capital</i>	55
4.5.2 Pengaruh variabel kontrol terhadap <i>cost of capital</i>	56
BAB 5	63
KESIMPULAN DAN SARAN	63
5.1 Kesimpulan	63
5.2 Saran	64
5.3 Keterbatasan	64
DAFTAR PUSTAKA	65

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	43
Tabel 4. 2 Uji Normalitas.....	45
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi	47
Tabel 4. 5 Hasil Uji Model Regresi Linier Berganda	48
Tabel 4. 6 Hasil Uji Signifikansi Parsial (t-test)	52
Tabel 4. 7 Daftar Sampel Nama Perusahaan Non Keuangan.....	69
Tabel 4. 8 Hasil olah data variabel.....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4. 1	73
Gambar 4.2	73
Gambar 4.3	74
Gambar 4.4	74
Gambar 4.5	75
.....	