

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM*, HARGA  
EKSEKUSI DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP  
PROFITABILITAS**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan  
Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Mengikuti Sidang  
Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Disusun Oleh:

**MELI MAULIYA**

**20200610081**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KUNINGAN**

**2024**

**LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI**

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM*, HARGA  
EKSEKUSI DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP  
PROFITABILITAS**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan  
Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode  
2018-2022)**

Oleh  
**MELI MAULIYA**  
**NIM. 20200610081**

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 21 juni 2024 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

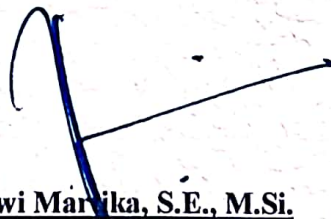
**Susunan Dewan Penguji**

Penguji I



**Dr. Herma Wiharno, M.Si.**  
**NIP. 196607121992031002**

Penguji II



**Lia Dwi Marvika, S.E., M.Si.**  
**NIK. 410103880119**

Penguji III



**Syahrul Syarifudin, M.M.**  
**NIK. 410106830222**

**LEMBAR PERSETUJUAN TIM PEMBIMBING**

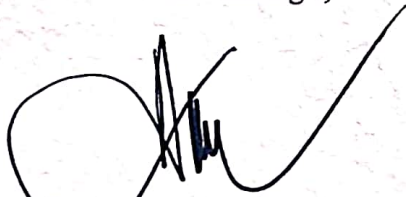
**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM*, HARGA  
EKSEKUSI DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP  
PROFITABILITAS**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan  
Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode  
2018-2022)**

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

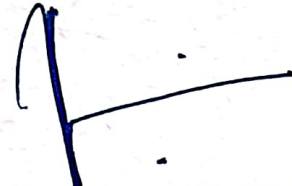
Kuningan, 09 Juli 2024

Pembimbing I,



**Dadang Suhendar, S.E., M.Si**  
NIK. 41038041247

Pembimbing II,



**Lia Dwi Martika, S.E., M.Si**  
NIK. 410103880119

*Mengetahui*

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


**Dr. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si**  
NIKs 41038971054

Kepala Program Studi Akuntansi



**Lia Dwi Martika, S.E., M.Si**  
NIK. 410103880119

## **MOTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTO**

Allah punya milyaran pintu rezeki, milyaran jalan keluar, milyaran kemudahan.

Kita hanya perlu untuk tidak putus asa dari Rahmat-Nya.

Berjalanlah terus menuju Allah.

Kalau capek istirahat dulu. Kalau bosan, berhenti sebentar.

Tapi jangan pernah berhenti.

Pintu Rahmatnya masih tetap akan terbuka selagi kamu terus berjalan menuju-

Nya

(Ustadzah Halimah Alaydus)

### **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan Alhamdulillah, skipsi ini saya persembahkan untuk :

Diri sendiri yang sudah berjuang menghadapi semua yang terjadi dalam kehidupan, kedua orangtua yang saya sayangi dan semua pihak yang telah banyak membantu dan mendoakan.



## PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh *Employee Stock Ownership Program*, Harga Eksekusi Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Juni 2024

Yang membuat pernyataan,



**Meli Mauliya**

**NIM. 20200610081**

## ABSTRAK

**Meli Mauliya, 20200610081. "Pengaruh *Employee Stock Ownership Program*, Harga Eksekusi Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas (Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)" Pembimbing I : Dadang Suhendar, S.E., M.Si dan Pembimbing II : Lia Dwi Martika, S.E., M.Si.**

Tujuan penelitian ini adalah untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *employee stock ownership program*, harga eksekusi dan struktur kepemilikan terhadap profitabilitas. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan verifikatif. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Teknik pengambilan sampel menggunakan *quota sampling*. Sampel yang digunakan sebanyak 59 perusahaan selama 5 tahun atau 295 data laporan keuangan. Teknik pengumpulan data menggunakan observasi tidak berpartisipasi sedangkan teknik analisis data menggunakan analisis regresi data panel dan menggunakan *software Eviews 13*. Hasil penelitian, hasil *goodness of fit* (uji f) menunjukkan model fit. Hasil uji hipotesis (uji t) menunjukkan bahwa *employee stock ownership program*, kepemilikan institusional, kepemilikan publik dan kepemilikan asing berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Sedangkan harga eksekusi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas.

**Kata Kunci :** profitabilitas, *employee stock ownership program*, harga eksekusi, kepemilikan institusional, kepemilikan publik dan kepemilikan asing.

## **ABSTRACT**

**Meli Mauliya, 20200610081. "The Effect Of Employee Stock Ownership Program, Execution Prices And Ownership Structure On Profitability (In Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2022 Period)" Supervisor I : Dadang Suhendar, S.E., M.Si and Supervisor II : Lia Dwi Martika, S.E., M.Si.**

*The aim of this research is to provide empirical evidence regarding the influence of employee stock ownership programs, execution prices and ownership structure on profitability. The method used in this research is descriptive and verification methods. The population used in this research is food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange for the 2018-2022 period. The sampling technique used quota sampling. The sample used was 59 companies for 5 years or 295 financial report data. The data collection technique uses non-participating observation, while the data analysis technique uses panel data regression analysis and uses Eviews 13 software. The results of the research, goodness of fit results (f test) show the fit model. The results of the hypothesis test (t test) show that the employee stock ownership program, institutional ownership, public ownership and foreign ownership have a positive and significant effect on profitability. Meanwhile, the execution price has a negative and insignificant effect on profitability.*

**Keywords:** *profitability, employee stock ownership program, execution price, institutional ownership, public ownership and foreign ownership.*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT. Berkat kuasanya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Employee Stock Ownership Program, Harga Eksekusi, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)”**

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, masih banyak kesalahan dan kekuranganyang penulis perbuat sebagai akibat dari pengetahuan penulis yang terbatas. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat konstruktif sangat penulis harapkan demi perbaikan selanjutnya.

Semoga skripsi ini memenuhi syarat untuk melakukan penyusunan skripsi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis jurusan Akuntansi Universitas Kuningan

Kuningan, Juni 2024

Meli Mauliya

20200610081



## UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillahirobilalamin, puji serta syukur penulis panjatkan kehadiran Illahi Rabbi Allah SWT karena berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM*, HARGA EKSEKUSI DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP PROFITABILITAS (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)”**

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak menghadapi kesulitan dan hambatan, namun berkat bantuan, arahan, dan bimbingan serta saran-saran dari berbagai pihak, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada yang terhormat :

1. Kedua orang tua tercinta yang senantiasa membersamai, mendoakan, memotivasi dan memberikan perhatian serta fasilitas terbaik untuk penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dadang Suhendar, M.Si., selaku dosen pembimbing akademik dan pembimbing I yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam proses penyusunan skripsi ini hingga selesai.
3. Ibu Lia Dwi Martika, M.Si., selaku ketua Program Studi akuntansi Fakultas Ekonomi dan Pembimbing II atas ketersediaannya memberikan waktu untuk membimbing, memberikan saran, semangat dan ilmu yang bermanfaat dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Kuningan.

5. Ibu Dr. Lili Karmela Fitria., S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Kuningan.
6. Segenap Staf Dosen dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan, yang telah memberikan ilmunya kepada penulis selama perkuliahan.
7. Seluruh Staf perpustakaan Prawirasudjasa Universitas Kuningan dan perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas segala bantuannya.
8. Untuk segenap keluarga tercinta yang senantiasa mendoakan, kebersamai dan memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Untuk sahabat-sahabatku Nurul Fauziah, Maulyda Sabrina, Ainunnisa, Anita dan Suci yang senantiasa mendoakan, kebersamai dan memberikan semangat selama dimasa kuliah. Dan sahabat-sahabatku Diana Rahmah Fatimah, Effie Rahma Apratias, Cucu Diana Toriq, Melinda Octaviany, Silvi Apriliya, Melani Agustiani dan Siti Aptati Umayah yang senantiasa mendukung dan membantu penulis.
10. Untuk keluarga besar Lembaga Dakwah Kampus Universitas Kuningan. Khususnya untuk Putri Anugrah Khasanah, Nurdiah Maulida, Siti Aisyah, Julia dan Khairunnisa yang senantiasa saling mendukung, mendoakan dan mengajak dalam kebaikan.
11. Rekan-rekan mahasiswa Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan tahun 2020. Khususnya Akuntansi C yang senantiasa saling mendukung dan berjuang untuk menyelesaikan skripsi dengan baik.

12. Rekan-rekan KKN kelompok 13 yang selalu memberikan semangat pada penulis.

13. Untuk semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan proses perkuliahan, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhir kata, semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah membantu dengan tulus dan ikhlas sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
ABSTRAK .....	i
<i>ABSTRACT</i> .....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH .....	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR GRAFIK .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xix
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS</b>	<b>13</b>
.....	
2.1 Landasan Teori .....	13
2.1.1 Teori Keagenan .....	13
2.1.2 Teori Sinyal.....	15
2.1.3 Profitabilitas .....	17
2.1.3.1 Pengertian Profitabilitas .....	17
2.1.3.2 Indikator Profitabilitas.....	17
2.1.3.3 Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas.....	18
2.1.4 Employee Stock Ownership Program (ESOP).....	22
2.1.4.1 Pengertian Employee Stock Ownership Program (ESOP).....	22



2.1.4.2	Indikator Employee Stock Ownership Program (ESOP).....	23
2.1.4.3	Faktor yang Mempengaruhi Employee Stock Ownership Program	
	23	
2.1.5	Harga Eksekusi.....	24
2.1.5.1	Pengertian Harga Eksekusi .....	24
2.1.5.2	Indikator Harga Eksekusi.....	24
2.1.5.3	Faktor yang Mempengaruhi Harga Eksekusi.....	25
2.1.6	Kepemilikan Institusional.....	25
2.1.6.1	Pengertian Kepemilikan Institusional.....	25
2.1.6.2	Indikator Kepemilikan Institusional .....	26
2.1.6.3	Faktor yang Mempengaruhi Kepemilikan Institusional .....	26
2.1.7	Kepemilikan Publik.....	27
2.1.7.1	Pengertian Kepemilikan Publik .....	27
2.1.7.2	Indikator Kepemilikan Publik.....	27
2.1.7.3	Faktor yang Mempengaruhi Kepemilikan Publik.....	28
2.1.8	Kepemilikan Asing.....	28
2.1.8.1	Pengertian Kepemilikan Asing .....	28
2.1.8.2	Indikator Kepemilikan Asing.....	29
2.1.8.3	Faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Asing.....	29
2.1.9	Hubungan Antar Variabel.....	30
2.1.9.1	Hubungan <i>Employee Stock Ownership Program</i> dengan Profitabilitas .....	30
2.1.9.2	Hubungan Harga Eksekusi dengan Profitabilitas .....	31
2.1.9.3	Hubungan Kepemilikan Institusional dengan Profitabilitas .....	32
2.1.9.4	Hubungan Kepemilikan Publik dengan Profitabilitas .....	33
2.1.9.5	Hubungan Kepemilikan Asing dengan Profitabilitas .....	35
2.1.9.6	Penelitian Terdahulu .....	36
2.2	Kerangka Berpikir.....	41
2.2.1	Pengaruh <i>Employee Stock Ownership Program</i> Terhadap Profitabilitas .....	41
2.2.2	Pengaruh Harga Eksekusi Terhadap Profitabilitas .....	42

2.2.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Profitabilitas .....	44
2.2.4	Pengaruh Kepemilikan Publik Terhadap Profitabilitas.....	45
2.2.5	Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Profitabilitas.....	46
2.3	Hipotesis Penelitian.....	48
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>49</b>
3.1	Metode Penelitian yang Digunakan .....	49
3.2	Operasional Variabel.....	50
3.2.1	Variabel Dependen.....	50
3.2.2	Variabel Independen .....	50
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian .....	54
3.3.1	Populasi.....	54
3.3.2	Sampel.....	56
3.4	Jenis dan Sumber Data .....	60
3.4.1	Jenis Data .....	60
3.4.2	Sumber Data.....	60
3.5	Dimensi Data.....	61
3.6	Teknik Pengumpulan Data.....	61
3.7	Teknik Analisis Data.....	62
3.7.1	Analisis Deskriptif .....	62
3.7.2	Analisis Verifikatif.....	65
3.8	Uji Asumsi Klasik.....	65
3.9	Analisis Regresi Data Panel .....	68
3.10	Metode Pemilihan Model Regresi .....	79
3.11	Koefisien Determinasi .....	81
3.12	Uji Goodness of Fit .....	81
3.13	Pengujian Hipotesis .....	82
3.13.1	Uji Parsial.....	82
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>86</b>
4.1	Hasil Penelitian.....	86
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	86
4.1.2	Analisis Deskriptif .....	104
4.1.2.1	Analisis Deskriptif Profitabilitas .....	104

4.1.2.2	Analisis Deskriptif Employee Stock Ownership Program.....	108
4.1.2.3	Analisis Deskriptif Harga Eksekusi .....	113
4.1.2.4	Analisis Deskriptif Kepemilikan Institusional.....	117
4.1.2.5	Analisis Deskriptif Kepemilikan Publik .....	121
4.1.2.6	Analisis Deskriptif Kepemilikan Asing .....	126
4.1.3	Analisis Verifikatif .....	130
4.1.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	130
4.1.3.1.1	Uji Normalitas.....	130
4.1.3.1.2	Uji Autokorelasi.....	131
4.1.3.1.3	Uji Multikolinearitas .....	133
4.1.3.1.4	Uji Heteroskedstisitas .....	134
4.1.4	Analisis Regresi Data Panel .....	135
4.1.5	Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel.....	142
4.1.6	Hasil Model Pemilihan Regresi Data Panel .....	146
4.1.7	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	193
4.1.8	Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i> .....	194
4.1.9	Hasil Pengujian Hipotesis.....	196
4.1.9.1	Hasil Uji Parsial .....	196
4.2	Pembahasan .....	200
4.2.1	Pengaruh <i>Employee Stock Ownership Program</i> Terhadap Profitabilitas .....	200
4.2.2	Pengaruh Harga Eksekusi Terhadap Profitabilitas .....	202
4.2.3	Pengaruh Kepemilikan Intitusional Terhadap Profitabilitas .....	203
4.2.4	Pengaruh Kepemilikan Publik Terhadap Profitabilitas .....	205
4.2.5	Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Profitabilitas .....	206
<b>BAB V KESIMPULAN .....</b>		<b>210</b>
5.1	Kesimpulan .....	210
5.2	Saran .....	211
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>215</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	51
Tabel 3.2 Daftar Populasi Penelitian.....	54
Tabel 3.3 Seleksi Sampel Penelitian.....	58
Tabel 3.4 Daftar Sampel Penelitian.....	58
Tabel 4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	86
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Variabel Profitabilitas.....	104
Tabel 4.3 Statistika Deskriptif Variabel Profitabilitas.....	106
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Variabel <i>Employee Stock Ownership Program</i> ....	108
Tabel 4.5 Statistika Deskriptif Variabel <i>Employee Stock Ownership Program</i> ..	111
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Variabel Harga Eksekusi.....	113
Tabel 4.7 Statistika Deskriptif Variabel Harga Eksekusi.....	115
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Institusional.....	117
Tabel 4.9 Statistika Deskriptif Variabel Kepemilikan Institusional.....	119
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Publik.....	121
Tabel 4.11 Statistika Deskriptif Variabel Kepemilikan Publik.....	124
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan Variabel Kepemilikan Asing.....	125
Tabel 4.13 Statistika Deskriptif Variabel Kepemilikan Asing.....	128
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi.....	131



Tabel 4.15 Hasil Uji Multikolinearitas.....	134
Tabel 4.16 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	134
Tabel 4.17 Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i> .....	135
Tabel 4.18 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> .....	136
Tabel 4.19 Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i> .....	138
Tabel 4.20 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	142
Tabel 4.21 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	143
Tabel 4.22 Hasil Uji <i>Brush-Pagan LM</i> .....	144
Tabel 4.23 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	192
Tabel 4.24 Hasil Uji <i>Goodness Of Fit</i> (Uji f).....	194
Tabel 4.25 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	195

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Paradigma Penelitian.....	47
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	130
Gambar 4. 2 Daerah Penolakan dan Penerimaan H0 Hasil Uji-t Variabel <i>Employee Stock Ownership Program</i> .....	196
Gambar 4. 3 Daerah Penolakan dan Penerimaan H0 Hasil Uji-t Variabel Harga Eksekusi.....	197
Gambar 4. 4 Daerah Penolakan dan Penerimaan H0 Hasil Uji-t Variabel Kepemilikan Institusional.....	197
Gambar 4. 5 Daerah Penolakan dan Penerimaan H0 Hasil Uji-t Variabel Kepemilikan Publik.....	198
Gambar 4. 6 Daerah Penolakan dan Penerimaan H0 Hasil Uji-t Variabel Kepemilikan Asing.....	199

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 3. 1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Positif.....	85
Grafik 3. 2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Negatif .....	85
Grafik 4. 1 Profitabilitas.....	107
Grafik 4. 2 Employee Stock Ownership Program.....	111
Grafik 4. 3 Harga Eksekusi .....	115
Grafik 4. 4 Kepemilikan Institusional.....	120
Grafik 4. 5 Kepemilikan Publik.....	124
Grafik 4. 6 Kepemilikan Asing.....	128

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I : Surat Pengantar Bimbingan Skripsi  
Surat Permohonan Izin Penelitian  
Berita Acara Bimbingan Skripsi
- Lampiran II : Tabulasi Data Penelitian
- Lampiran III : *Output Eviews Verson 13*
- Lampiran VI : Sampel Laporan Keuangan
- Lampiran V : Tabel F (Taraf Signifikan 0,05)  
Tabel t (Taraf Signifikan 0,05)