

**ANALISIS PENGARUH IMPLEMENTASI *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP) TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana

Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:

Paulyn Palmanita Kurniawati

NPM: 13 03 20761

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA,
NOVEMBER 2018**

Skripsi

ANALISIS PENGARUH IMPLEMENTASI *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM (ESOP)* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA



Disusun oleh:

Paulyn Palmanita Kurniawati

NPM : 13 03 20761

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA

16 November 2018

Skripsi

**ANALISIS PENGARUH IMPLEMENTASI *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP*
PROGRAM (ESOP) TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK
INDONESIA**

yang telah dipersiapkan dan disusun oleh

Paulyn Palmanita Kurniawati

NPM: 13 03 20761

telah dipertahankan di depan penguji
pada tanggal 7 Desember 2018
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan
untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1) Program Studi Manajemen

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA.

Anggota Panitia Penguji

Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.

A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.

Yogyakarta, 11 Desember 2018

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN

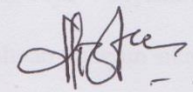
Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS PENGARUH IMPLEMENTASI *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP) TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 16 November 2018

Yang menyatakan



Paulyn Palmanita Kurniawati

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan atas segala kebaikannya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “**Analisis Pengaruh Implementasi *Employee Stock Ownership Program (ESOP)* Terhadap Kinerja Perusahaan di Bursa Efek Indonesia**” dapat terselesaikan. Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat mencapai derajat Sarjana Ekonomi (S1). Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari hambatan dan kesulitan, namun berkat bimbingan, bantuan dan kerja sama dari berbagai pihak, segala hambatan tersebut dapat diatasi dengan baik. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Budi Suprpto, MBA., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
2. Ibu Debora Wintriarsi H., SE., MM., MSc, selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Bapak Dr. C. Handoyo W., MM., CSA. yang selalu sabar dan telah merelakan waktu, tenaga, dan pikiran ditengah kesibukan untuk selalu membimbing dan mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah mengajarkan berbagai hal, baik itu ilmu pengetahuan maupun sikap kejujuran, disiplin, serta tanggung jawab sewaktu penulis menempuh pendidikan di perkuliahan.

5. Keluarga yang sangat saya cintai, untuk papa (almarhum) dan mama sebagai orang tua yang menjadi motivasi terbesar bagi penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Terima kasih telah selalu berdoa, mendukung, memperhatikan, dan mencukupi segala kebutuhan dalam penulisan skripsi ini hingga selesai.
6. Alexander Wahyu Kurniawan yang selalu memberikan semangat dan selalu mengingatkan penulis agar segera menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Teman-teman KKN NGALANG ALANGSARI 70 yang telah memberikan pengalaman dan warna baru diakhir masa perkuliahan penulis, dan selalu memberikan dukungan dan semangat dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
8. Sahabat-sahabat tercinta Melia Kurniasari, Agnes Putri, Yuliana Fitriana Nenggor, dan Ni Putu Ayu Raka Andayana Dewi yang selalu menghibur, menguatkan, dan mendukung hingga skripsi ini selesai.
9. Teman-teman kos dan teman main yang selalu menghibur dan memberi semangat pada penulis disaat merasa putus asa menyelesaikan skripsi ini, terima kasih untuk Diana, Valita, Prisca, Pipit, Leni, dan Indri
10. Teman berbagi ilmu, informasi, cerita suka duka, terima kasih untuk Shandy, Nicodemus, Edward, Bonaventura
11. Teman-teman kuliah dari penulis yang telah membantu selama proses kuliah yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, penulis ucapkan banyak terima kasih.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih kurang sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan penelitian selanjutnya dapat lebih baik lagi, dan semoga penelitian yang penulis lakukan ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Yogyakarta, 16 November 2018

Penulis,

Paulyn Palmanita Kurniawati



HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“EVERYDAY IS RACE, THE LAST BUT NOT LEAST”

(ANONYMOUS)

-Setiap hari langkah kehidupan begitu cepat, seperti pembalap berebut dan melaju menjadi nomor satu, tetapi yang terakhir bukanlah yang terburuk-

God's plan is always the best. Sometimes the process is painful and hard.

But don't forget that when God is silent, He's doing something for you.

Skripsi ini kupersembahkan untuk mereka yang aku sayangi

Dan aku cintai:

Papa (almarhum) dan Mama,

Keluargaku

Sahabat-sahabatku

Yang selalu menjadi motivasi dan semangat bagi hidup Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
INTISARI	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Pembatasan Masalah	6
1.3. Perumusan Masalah	7
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	7
1.6. Sistematika Penulisan	8

BAB II LANDASAN TEORI

2.1. Teori Keagenan	10
2.2. <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP)	13
2.3. Kinerja Perusahaan	21
2.4. Hubungan ESOP dengan Kinerja Keuangan	30
2.5. Penelitian Terdahulu	31
2.6. Hipotesis Penelitian	34

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel	36
3.2. Variabel Penelitian dan Pengukuran	38
3.3. Jenis dan Sumber Data	41
3.4. Metode Analisis Data	41

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1. Distribusi Sampel Penelitian	44
4.2. Analisis Deskriptif	44
4.3. Pengujian Normalitas Data	46
4.4. Pengujian Hipotesis	47
4.5. Pembahasan	53

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan	57
5.2. Implikasi Manajerial	58
5.3. Saran	59

DAFTAR PUSTAKA	60
----------------------	----

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3.1. Daftar Nama Perusahaan yang Mengadopsi ESOP Tahun 2004–2015	37
Tabel 4.1. Analisis Deskriptif Perusahaan Sebelum dan Sesudah ESOP	44
Tabel 4.2. Uji Normalitas	46
Tabel 4.3. Uji <i>Wilcoxon Signed-Ranked Test</i> TAT sebelum dan sesudah ESOP	48
Tabel 4.4. Uji <i>Paired Sample T-test</i> ROA sebelum dan sesudah ESOP	48
Tabel 4.5. Uji <i>Paired Sample T-test</i> ROE sebelum dan sesudah ESOP	49
Tabel 4.6. Uji <i>Wilcoxon Signed-Ranked Test</i> NPM sebelum dan sesudah ESOP	49
Tabel 4.7. Uji <i>Paired Sample T-test</i> DAR sebelum dan sesudah ESOP	50
Tabel 4.8. Uji <i>Wilcoxon Signed-Ranked Test</i> DER sebelum dan sesudah ESOP	50
Tabel 4.9. Uji <i>Paired Sample T-test</i> PBV sebelum dan sesudah ESOP	51

Tabel 4.10. Uji *Wilcoxon Signed-Ranked Test* PER sebelum dan sesudah
ESOP 51

Tabel 4.11. Uji *Wilcoxon Signed-Ranked Test* Tobin's Q sebelum dan sesudah
ESOP 52



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan yang Mengadopsi ESOP	62
Lampiran 2 Data Rasio Perusahaan Sebelum dan Sesudah ESOP	63
Lampiran 3 Analisis Deskriptif	68
Lampiran 4 Uji Normalitas – <i>Kolmogorov Smirnov</i>	71
Lampiran 5 Hasil Uji <i>Paired Sample T-test</i>	76
Lampiran 6 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranked Test</i>	79

ANALISIS PENGARUH IMPLEMENTASI *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP) TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Paulyn Palmanita Kurniawati

C. Handoyo Wibisono

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Atma Jaya Yogyakarta

Jalan Babarsari No. 43-44, Yogyakarta

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa dan mengetahui perbedaan pada kinerja perusahaan sebelum dan sesudah implementasi *Employee Stock Ownership Program*. Variabel kinerja perusahaan menggunakan 9 proksi yaitu *Total Assets Turnover* (TAT), *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Assets Ratio* (DAR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price to Book Value* (PBV), *Price to Earning Ratio* (PER), dan *Tobin's Q* (q). Penelitian ini meneliti perusahaan-perusahaan *go public* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2003 sampai dengan 2014. Penelitian ini mengamati perbedaan 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah implementasi ESOP.

Kriteria pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yang menggunakan kriteria-kriteria yang ditentukan peneliti sehingga diperoleh 18 perusahaan yang melakukan implementasi ESOP. Metode yang digunakan dalam pengujian hipotesis adalah *Paired Sample T-test* dan *Wilcoxon Signed Ranks Test*. Hal tersebut dikarenakan hasil uji normalitas data yang diperoleh melalui analisis *Kolmogorov-Smirnov* menunjukkan adanya data yang berdistribusi normal dan tidak normal.

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan bahwa ESOP berpengaruh signifikan terhadap PBV dan q, sedangkan ESOP tidak berpengaruh terhadap TAT, ROA, ROE, NPM, DAR, DER, dan PER. Pengujian hipotesis menggunakan tingkat signifikansi sebesar 0,05.

Kata Kunci : *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), kinerja perusahaan