

SKRIPSI

**PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
MENGADAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP)**

(Studi Kasus pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar
pada Bursa Efek Indonesia)

Untuk Memenuhi Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1) pada
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:
Kumajaya Kusuma
NPM : 06 03 16159

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2011

SKRIPSI

**PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
MENGADAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP)**

(Studi Kasus pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar pada Bursa Efek
Indonesia)

Disusun Oleh:

Kumajaya Kusuma

NPM: 06 03 16159

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing Utama



C. Handoyo Wibisono, Dr., MM.

Yogyakarta, 15 Agustus 2011

SKRIPSI
PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
MENGADAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP)
(Studi Kasus pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar pada Bursa Efek
Indonesia)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Kumajaya Kusuma

NPM: 06 03 16159

Yang telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 09
September 2011 dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk
mencapai derajat Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

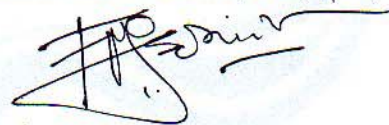


C. Handoyo Wibisono, Dr., MM.

Anggota Panitia Penguji



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



Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.

Yogyakarta, 09 September 2011

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta




Dr. Dorothea Wahyu Ariani, MT.

PERNYATAAN

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

**PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
MENGADAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP)**

(Studi Kasus pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar
pada Bursa Efek Indonesia)

Benar-benar hasil karya 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/catatan kaki/daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 15 Agustus 2011

Yang menyatakan,



Kumajaya Kusuma

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa untuk segala berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menjalani masa studi perkuliahan dan menyelesaikan pembuatan karya tugas akhir ini guna memenuhi syarat memperoleh gelar sarjana ekonomi. Ungkapan terima kasih yang sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada:

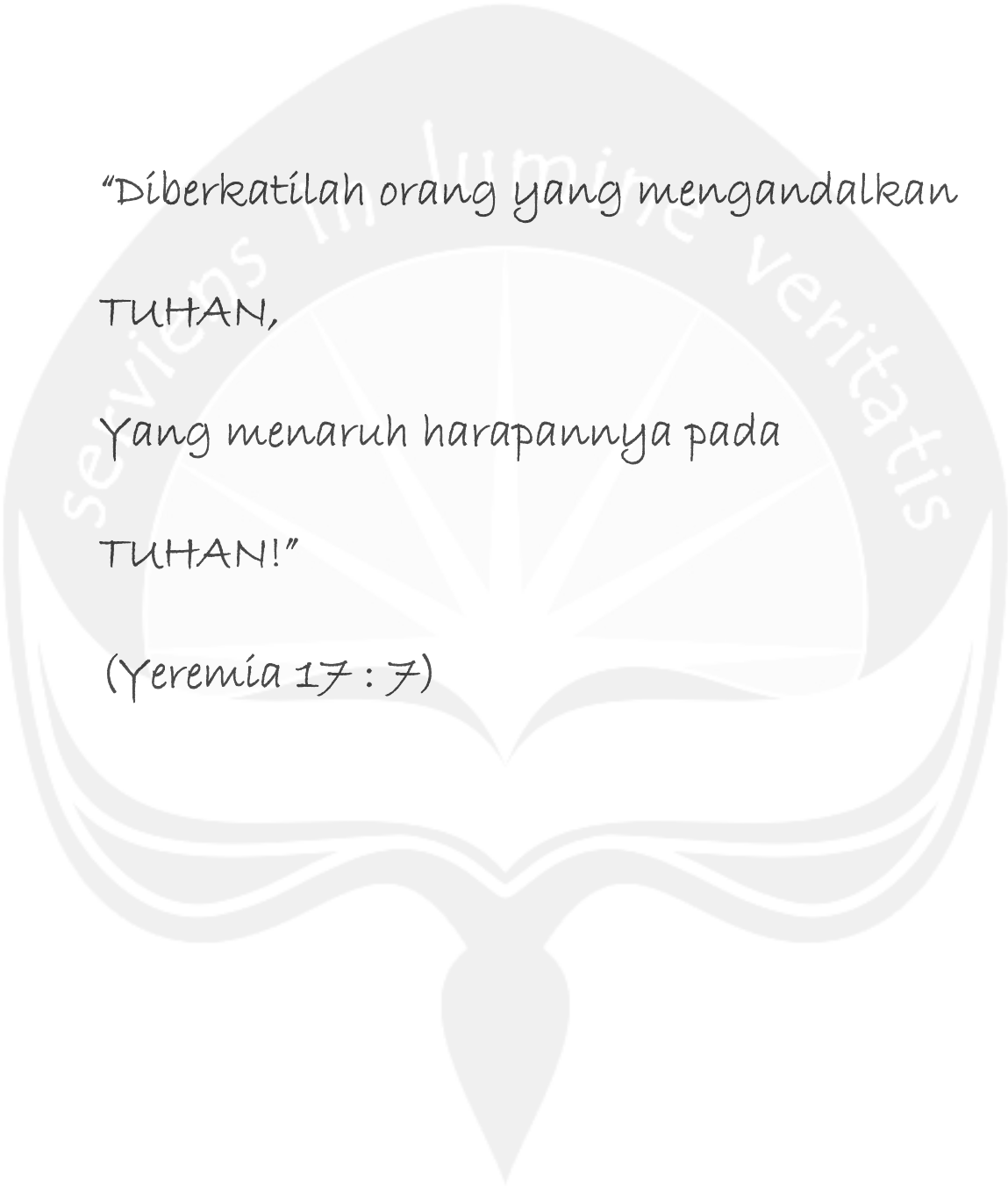
1. Tuhan Yesus Kristus yang tak pernah berhenti berkarya dalam hidup penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak C. Handoyo Wibisono, Dr., MM. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
3. Segenap Dosen dan karyawan bagian akademik, tata usaha, karyawan pengajar, unit perpustakaan yang telah memberikan banyak bantuan kepada penulis.
4. Papa, mama, mas Indra, mas Surya, Dewo, terima kasih atas segala dukungan dan doa yang tiada henti untuk penulis hingga dapat menyelesaikan masa perkuliahan dan penyusunan skripsi ini. Dan seluruh keluarga besar yang selalu mendukung penulis.
5. Buat kekasih tercinta, Elia yang selalu berdoa dan mendukung dalam penyusunan skripsi ini.
6. Untuk teman-teman Kere-Hore fakultas ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta, Handy, Riris, Dendy, Yosef bersaudara (Cho dan Ninus), Bora, Titin, Yongky, Boim, Bobby, Jhones, Si Kun, Berry, Rina, Glaudy,

Dian, Erick, Obe, Angky, dan yang lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu serta penghuni Pinus 86 mbak Narmi, mas Sigit, Topan, Hanggi. Terima kasih atas segala yang diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. *Pals forever.*

7. Untuk teman-teman futsal: Abud, Bonus, Musa, Mbun-Mbun, Dimix, Refi, Agus, Irawan, Nunug, mas Aan, Pakdhe. Terima kasih atas dukungannya.
8. Teman-teman rumah: Ghea, Ogan, Adit, Iid. Terima kasih buat doa dan dukungan morilnya.
9. Semua pihak yang telah membantu penulis sejak masa studi hingga proses pembuatan karya tugas akhir ini, yang tak mungkin penulis cantumkan satu persatu.

Yogyakarta, 15 Agustus 2011

Penulis



“Diberkatilah orang yang mengandalkan

TUHAN,

Yang menaruh harapannya pada

TUHAN!”

(Yeremia 17 : 7)

**Skripsi ini aku persembahkan untuk mereka yang berperan
dalam penyelesaian skripsi ini.**

Thanks to:

JESUS CHRIST,

† Bapa dan Sahabatku †

PAPA DAN MAMA,

Doa yang tiada henti buat aku

MAS INDRA, MAS SURYA, DEWO,

Selalu mendukung aku

MY LOVLY, ELIA,

Aku bisa karenamu

TEMAN-TEMAN KERE-HORE,

Atsiknya persahabatan ini

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
INTISARI	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pembatasan Masalah	5
C. Rumusan Masalah.....	6
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	6
F. Sistematika Penulisan	7

BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Teori Keagenan	8
B. Employee Stock Ownership Program (ESOP)	15
1. Perkembangan Employee Stock Ownership Programm (ESOP) di Indonesia	15
2. Sarana-sarana Untuk Membuat Kepemilikan Saham Oleh Karyawan (ESOP)	16
3. Tujuan ESOP	22
C. Kinerja Perusahaan	25
D. Hubungan ESOP dan Kinerja Perusahaan	29
E. Hipotesis Penelitian	30
BAB III METODE PENELITIAN	31
A. Ruang Lingkup Penelitian	31
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	31
C. Variabel Penelitian dan Pengukurannya	33
D. Data dan Sumber Data	34
E. Metode Analisis Data	35
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	37
A. Distribusi Sampel Penelitian	37
B. Analisis Deskriptif	37
C. Pengujian Normalitas Data	39

D. Perbandingan Kinerja Perusahaan Seselum dan Sesudah	
ESOP	40
E. Pembahasan	43
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	45
A. Kesimpulan	45
B. Saran.....	45
DAFTAR PUSTAKA	47
LAMPIRAN.....	49

DAFTAR TABEL

Tabel III.1	Daftar Nama Perusahaan yang Mengadopsi ESOP	32
Tabel IV.1	Analisis Deskriptif Perusahaan Sebelum dan Sesudah ESOP	37
Tabel IV.2	Uji Normalitas	39
Tabel IV.3	Uji Paired Sample T-test untuk ROE Sebelum dan Sesudah ESOP	40
Tabel IV.4	Uji Paired Sample T-test untuk ROA Sebelum dan Sesudah ESOP	41
Tabel IV.5	Uji Paired Sample T-test untuk NPM Sebelum dan Sesudah ESOP	41
Tabel IV.6	Uji Paired Sample T-test untuk DA Sebelum dan Sesudah ESOP	42
Tabel IV.7	Uji Paired Sample T-test untuk TAT Sebelum dan Sesudah ESOP	42

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1. DAFTAR PERUSAHAAN YANG MENGADOPSI ESOP .	49
LAMPIRAN 2. DATA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH MENGADOPSI ESOP	50
LAMPIRAN 3. HASIL ANALISIS DESKRIPTIF	51
LAMPIRAN 4. HASIL TEST NORMALITAS	52
LAMPIRAN 5. HASIL PAIRED SAMPLE T-TEST	53

**PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
MENGADAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP)
DENGAN PERUSAHAAN YANG TIDAK MENGADAKAN ESOP**
(Studi Kasus pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)

Disusun oleh:
Kumajaya Kusuma
NPM: 06 03 16159

Intisari

Penelitian ini menguji dampak dari pengadopsian dari *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), dengan membandingkan kinerja perusahaan antara sebelum dan sesudah perusahaan mengadopsi ESOP. Tujuannya adalah untuk mengetahui perbedaan kinerja perusahaan sebelum dan sesudah mengadopsi ESOP.

Variabel kinerja perusahaan menggunakan empat *proxi* yaitu *Return On Equity* (ROE), *Return on Assets* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM), *debt to total asset* (DA) dan *Total Turnover Assets* (TAT). Penelitian ini meneliti perusahaan-perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2002 sampai 2008 sehingga data diperoleh dari laporan keuangan yang diterbitkan dalam ICMD maupun dari internet untuk mengetahui perusahaan-perusahaan yang mengadopsi ESOP.

Kriteria pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yang menggunakan kriteria-kriteria yang ditentukan peneliti sehingga diperoleh 14 perusahaan yang mengadopsi ESOP. Metode yang digunakan dalam pengujian hipotesis adalah menggunakan *Paired Sample T-test* yang merupakan uji beda sampel berpasangan yaitu selama dua tahun sebelum dan dua tahun sesudah mengadopsi ESOP.

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan terhadap kinerja perusahaan sebelum dan sesudah pengadopsian ESOP.

Keywords : *Employee Stock Ownership Program*, kinerja perusahaan