

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan pada pengujian statistik yang didukung oleh uraian pembahasan mengenai kinerja keuangan operasional (CR, QR, ITR, FATR, TATO, DR, DER, ROA, ROE, OPM dan EPS) dan kinerja keuangan pasar (PER dan PBV) sebelum dan sesudah pelaksanaan ESOP, maka dapat disimpulkan bahwa :

1. Tidak semua rasio yang digunakan untuk mengukur Kinerja keuangan operasional perusahaan (CR, QR, ITR, FATR, TATO, DR, DER, ROA, ROE, OPM dan EPS) setelah perusahaan melakukan ESOP lebih baik daripada sebelum perusahaan melakukan ESOP. Hanya DR dan DER yang mempunyai kinerja lebih baik setelah ESOP sedangkan yang lainnya tidak lebih baik daripada sebelum ESOP. Dengan demikian hipotesis pertama (H1) dalam penelitian ini ditolak.
2. Kinerja keuangan pasar perusahaan (PER dan PBV) setelah perusahaan melakukan ESOP tidak lebih baik daripada sebelum perusahaan melakukan ESOP. Dengan demikian hipotesis kedua (H2) pada penelitian ini ditolak.

Jadi dapat disimpulkan bahwa program ESOP belum mampu meningkatkan kinerja keuangan perusahaan baik kinerja keuangan operasional maupun kinerja keuangan pasar perusahaan, namun ESOP adalah program yang sesuai untuk mengurangi konflik kepentingan antara manajemen dengan karyawan,

mempertahankan karyawan kunci dan berpotensi dan sebagai bentuk kompensasi yang sesuai bagi karyawan yang disesuaikan dengan kinerjanya.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu :

1. Data perusahaan yang menerapkan ESOP di Indonesia masih relatif sedikit.
2. Periode penelitian yang masih terlampau pendek dan hanya melihat empat tahun setelah perusahaan ESOP, disisi lain efek dari ESOP sendiri tidak dapat dilihat dalam jangka waktu pendek.

## **5.3 Saran**

Berdasarkan hasil penelitian ini maka peneliti ingin memberikan beberapa saran kepada pihak – pihak yang membutuhkan informasi seputar pengumuman ESOP.

1. Bagi manajemen perusahaan

Diharapkan hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk menerapkan program *Employee Stock Ownership Programe* (ESOP), dengan catatan perusahaan harus mempertimbangkan menggunakan tenaga profesional untuk merancang program ESOP serta memberikan penyuluhan kepada karyawan mengenai ESOP dengan berbagai keuntungan dan resikonya.

2. Bagi investor

Investor perlu melihat pada aspek lain selain dari kinerja perusahaan dalam penempatan investasinya. Selain itu, investor juga perlu mempelajari ESOP secara lebih luas dan kegunaannya dalam jangka waktu yang lebih panjang.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Diharapkan peneliti selanjutnya yang mengambil topik sama dapat memperluas periode penelitian sehingga dapat memperbanyak sampel penelitian sehingga akan terlihat hasil yang lebih sempurna dan hasilnya dapat digeneralisasikan. Selain itu peneliti selanjutnya juga perlu mempertimbangkan menambah variabel yang akan dikaitkan dengan penerapan ESOP.

## DAFTAR RUJUKAN

- Brigham, Eugene F. Houston, Joel F. 2010. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta. Salemba Empat. Jilid 1.
- Charles, Henry D'arcimoles. Stephane Trebucq. 2002. The Effects Of ESOP On Performance And Risk : Evidance From France. Conference Of The International Association For The Economics Of Participation (IAFEP).
- Chelarci Letlora, Selvy. 2012. Pengaruh Pengumuman Employee Stock Ownership Program Terhadap Reaksi Pasar Dan Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Publik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Surabaya: Stie Perbanas.
- Freeman, Steven F. 2007. *Effects of Adoption and Employee Ownership: Thirty years of Research and Experience. Working Paper. Scholarly Commons University of Pennsylvania.*
- Ghozali, Imam. 2011. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2007. Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Jakarta. PT Raja Grafindo Persada.
- 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. *Skripsi*. Bandar Lampung: Universitas Lampung.
- Herdinata, Christian. 2012. Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman *Employee Stock Ownership Program*. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*. Vol 16.
- Lukviarman, Niki. 2006. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Padang. Andalas University Press.
- Moeljadi. 2006. Manajemen Keuangan : Pendekatan Kuantitatif Dan Kualitatif. Malang : Bayumedia Publishing. Jilid 1.
- Niken Setyaningrum, Agatha. 2012. Pengaruh Employee Stock Ownership Program (ESOP) Terhadap Kualitas Implementasi Corporate Governance & Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). Skripsi. Malang: Universitas Brawijaya.
- Pandansari, Ghea Maharani. 2010. Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Mengadakan Employee Stock Ownership Program (

ESOP ) Dengan Perusahaan Yang Tidak Mengadakan ESOP. *Skripsi*.  
Surakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.

Rochaety Eti, Ratih Tresnati, H.Abdul Madjid L. 2007. Metodologi Penelitian  
Dengan Aplikasi SPSS. Jakarta : Mitra Wacana Media.

Tim Studi Penerapan ESOP Emiten Atau Perusahaan Publik Di Pasar Modal  
Indonesia, 2002. Studi Tentang Penerapan ESOP (*Employee Stock  
Ownership Plans*) Emiten Atau Perusahaan Publik Di Pasar Modal  
Indonesia. Departemen Keuangan Republik Indonesia Badan Pengawas  
Pasar Modal.

Van Horne, James C. Wachowicz, JR, John M. 2005. Prinsip-Prinsip Manajemen  
Keuangan. Jilid 1. Jakarta. Salemba Empat.