

**PENGARUH KEBIJAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP
PROGRAM (ESOP)* PADA KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

S K R I P S I

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Manajemen



oleh :

**Surya Ramadhan Firmansyah
NIM : 2010210623**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2014**

**PENGARUH KEBIJAKAN EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP
PROGRAM (ESOP) PADA KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh :

**Surya Ramadhan Firmansyah
NIM : 2010210623**

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal :

(Linda Purnama Sari, SE, M.Si)

**PENGARUH KEBIJAKAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP
PROGRAM (ESOP)* PADA KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh

**Surya Ramadhan Firmansyah
NIM : 2010210623**

Dipertahankan di depan Tim Pengaji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal

Tim Pengaji

Ketua : (Dra.Ec. Wiwik Lestari, M.Si.)
Sekertaris : (Linda Purnama Sari, SE.,M.Si.)
Anggota : (Dr Muazaroh, SE.,MT.)



PENGESAHAN SKRIPSI

N a m a : Surya Ramadhan Firmansyah
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 23 Februari 1993
N.I.M : 2010210623
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
J u d u l : Pengaruh Kebijakan *Employee Stock Ownership Program* (Esop) Pada Kinerja Keuangan Perusahaan
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Jurusan S1 Manajemen

Tanggal:

(Mellyza Silvy, SE.,M.Si.)

Dosen Pembimbing,

Tanggal:

(Linda Purnama Sari, SE., M.Si.)

MOTTO

“KARENA SESUNGGUHNYA SESUDAH KESULITAN ITU ADA KEMUDAHAN. MAKA APABILA KAMU TELAH SELESAI (DARI URUSAN SESUATU), KERJAKANLAH DENGAN SUNGGUH-SUNGGUH (URUSAN) YANG LAIN, DAN HANYA TUHAN-MULAH HENDAKNYA KAMU BERHARAP (**Q.S. AL-INSYIRAH : 5-8**)”.

“BAHWA TIADA YANG ORANG DAPATKAN, KECUALI YANG IA USAHKAN, DAN BAHWA USAHANYA AKAN KELIHATAN NANTINYA (**Q.S. AN –NAJM : 39-40**)”.

“ANDA HARUS MELAKUKAN SESUATU YANG ANDA PIKIR TAK AKAN BISA ANDA LAKUKAN (**ELEANOR ROOSEVELT**)”

“LAKUKAN YANG TERBAIK PADA SETIAP KEGIATAN YANG KITA KERJAKAN DAN TURUTI KATA HATI”

SUKSES ITU BUKAN HAK, TETAPI MERUPAKAN **KEWAJIBAN** ☺

PERSEMBAHAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Pada kesempatan ini saya ingin mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan pendidikan S1 Manajemen ini selama 3,5 tahun.

Dengan rasa syukur yang mendalam, saya persembahkan skripsi ini kepada:

- ❖ Ayah dan ibu tercinta yang senantiasa memberikan dorongan dan semangat. Terimakasih untuk semua pengorbanan yang telah dilakukan selama ini untuk membesarkanku, doa yang tiada henti mengalir untukku, kasih sayang yang melimpah, mendidik hingga mendapatkan gelar ini, dan kesabaran yang tiada hentinya. Terimakasih banyak atas perhatian yang begitu luar biasa sehingga aku kuat menjalani masa-masa tersulit dalam mengerjakan tugas akhir ini, terimakasih buat semua tawa ceria saat dirumah. Kalian tujuan utamaku buat cepat menyelesaikan study.
- ❖ Saudara dan keluarga besar, adikku Kresna Rizky Oktavianto untuk perhatiannya,. Mama dan semua tante beserta anak – anaknya yang juga terus perhatian selama saya menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Sahabat-sahabatku angkatan 2010 (Ryo Anugrah, Opeg, Firda, Yana, Toni, Hilal, Hangga, Obi, Pier, Erwin, Giovani) dan lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu. Terimakasih telah mengajari aku bagaimana cara untuk berjalan mandiri dana memberi pelajaran bagaimana cara untuk menjadi pemimpin. Jangan gaya nanti kalau sudah lulus semua harus tetap sering kumpul.
- ❖ Sahabat-sahabatku di konsentrasi Manajemen Keuangan tahun 2010. Terimakasih sudah banyak mengajari aku selama ini.
- ❖ My superwoman Cintya Novita Sari, terimakasih banyak sudah sabar ngobrak aku kalau lagi malas mengerjakan skripsi. Terimakasih buat rasa sayangnya (Cieehhhh), terimakasih juga banyak bantuin ngeprint dan terimakasih juga selalu menyediakan konsumsi kalau lagi mengerjakan Skripsi bareng sampe malam. Haha. Iloveyou ♥

- ❖ Keluarga yang teramat super besar UKM Bola Basket STIE Perbanas (UBBS) buat motivasinya selama ini dan pelajaran hidup yang sangaaaat banyak saya dapatkan. Terimakasih juga Khususnya buat anak UBBS seangkatan. Ryo Anugrah (Lagi), Angga Doyok, Ruli, Sukro, Patrek, Eca, Mita dan lainnya buat kepercayaannya pernah memberikan kepercayaan sebagai Manajer dan terus memotivasi aku supaya cepat lulus serta rela melepaskan aku lulus duluan (haha). Special terimakasih buat pelatih Mas Yahya, banyak banget pelajaran baik tentang basket ataupun tentang kuliah dan hidup yang saya dapat dari mas. Terimakasih buat para senior (Tugu, ricky, dedi, ayik, ronal, dkk) dan junior (Brentek, usmik, nofal, gadis, ling-ling, isa, andhika. dkk). Terimakasiiiih. Setiap tryout wajib dateng loh ☺ ❤
- ❖ Teman-teman Bimbingan Bu Linda. Hangga, Ame, Ciska dan mbak Lita yang selalu mengingatkan buat bimbingan.
- ❖ Special Thanks buat alm. Alfin Nur Ramadhan. Terimakasih karna memberiku banyak pelajaran bagaimana menjadi kakak yang baik dan bagaimana harus menghargai serta menyayangi teman serta himbauan kepadaku agar cepat lulus. Semoga tenang disisi-Nya. Aamiin.

♥THANKS FOR EVERYTHING♥

♪ HAPPY GRADUATION ♪

♫SUCCESS FOR US BRO♫

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan karya tulis yang berbentuk Skripsi ini sesuai dengan waktu yang direncanakan.

Skripsi ini berjudul “Pengaruh Kebijakan *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) Pada Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam penyelesaian studi Strata Satu di STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak lupa saya ucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, M.M selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Mellyza Silvy, SE., M.Si. Selaku Ketua Program S1 Manajemen STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Linda Purnama Sari, SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran Beliau dalam penyelsaian skripsi ini.
4. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff dan Civitas akademika STIE Perbanas Surabaya.
5. Kedua orang tua serta keluarga saya yang selalu mendukung dan membimbing saya selama menyelesaikan studi.
6. Sahabat dan teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang selalu bersedia membantu dan menemani saya pada waktu bersamaan menyelesaikan studi di STIE Perbanas Surabaya.

Semoga Allah SWT memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah memberikan segala bantuannya dalam penyusunan skripsi ini. Saya menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna, untuk itu kritik dan saran dari semua pihak sangat diharapkan demi perbaikan, terima kasih.

Surabaya, Maret 2014

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAK	ix

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan Proposal	6

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Penelitian Terdahulu	8
2.2 Landasan Teori	11
2.3 Kerangka Pemikiran	26
2.4 Hipotesis Penelitian	27

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian	28
3.2 Batasan Penelitian	28
3.3 Identifikasi Variabel	29
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	34
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	34
3.7 Teknik Analisis Data	35

BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISA DATA

4.1 Gambaran Subyek Penelitian	38
4.2 Analisis Data	39
4.3 Pembahasan	53

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan	58
5.2 Keterbatasan Penelitian	59
5.3 Saran	59

DAFTAR RUJUKAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Prosedur Pemilihan Sampel	38
Tabel 4.2 : Data Sampel Penelitian	38
Tabel 4.3 : Kinerja CR perusahaan selama periode penelitian	40
Tabel 4.4 : Kinerja QR perusahaan selama periode penelitian	41
Tabel 4.5 : Kinerja ITR perusahaan selama periode penelitian	41
Tabel 4.6 : Kinerja FATR perusahaan selama periode penelitian	42
Tabel 4.7 : Kinerja TATO perusahaan selama periode penelitian	43
Tabel 4.8 : Kinerja DR perusahaan selama periode penelitian	44
Tabel 4.9 : Kinerja DER perusahaan selama periode penelitian	45
Tabel 4.10 : Kinerja ROA perusahaan selama periode penelitian	46
Tabel 4.11 : Kinerja ROE perusahaan selama periode penelitian	47
Tabel 4.12 : Kinerja OPM perusahaan selama periode penelitian	47
Tabel 4.13 : Kinerja EPS perusahaan selama periode penelitian	48
Tabel 4.14 : Kinerja PER perusahaan selama periode penelitian	49
Tabel 4.15 : Kinerja PBV perusahaan selama periode penelitian	50
Tabel 4.16 : Hasil Uji Statistik Kinerja Keuangan Operasional Perusahaan	51
Tabel 4.17 : Hasil Uji Statistik Kinerja Keuangan Pasar Perusahaan	53

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran

25

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : *Current Ratio* (CR) selama periode penelitian
- Lampiran 2 : *Quick Ratio* (QR) selama periode penelitian
- Lampiran 3 : *Inventory Turnover Ratio* (ITR) selama periode penelitian
- Lampiran 4 : *Fixed Asset Turnover Ratio* (FATR) selama periode penelitian
- Lampiran 5 : *Total Asset Turnover Ratio* (TATO) selama periode penelitian
- Lampiran 6 : *Debt Ratio* (DR) selama periode penelitian
- Lampiran 7 : *Debt To Equity Ratio* (DER) selama periode penelitian
- Lampiran 8 : *Return On Assets* (ROA) selama periode penelitian
- Lampiran 9 : *Return On Equity* (ROE) selama periode penelitian
- Lampiran 10 : *Operating Profit Margin* (OPM) selama periode penelitian
- Lampiran 11 : *Earnings Per Share* (EPS) selama periode penelitian
- Lampiran 12 : *Price Earnings Ratio* (PER) selama periode penelitian
- Lampiran 13 : *Price to Book Value* (PBV) selama periode penelitian
- Lampiran 14 : Ringkasan kinerja keuangan operasional dan pasar perusahaan
- Lampiran 15 : Analisis Deskriptif kinerja keuangan operasional dan pasar
- Lampiran 16 : Hasil uji hipotesis *Current Ratio* (CR)
- Lampiran 17 : Hasil uji hipotesis *Quick Ratio* (QR)
- Lampiran 18 : Hasil uji hipotesis *Inventory Turnover Ratio* (ITR)
- Lampiran 19 : Hasil uji hipotesis *Fixed Asset Turnover Ratio* (FATR)
- Lampiran 20 : Hasil uji hipotesis *Total Asset Turnover Ratio* (TATO)
- Lampiran 21 : Hasil uji hipotesis *Debt Ratio* (DR)
- Lampiran 22 : Hasil uji hipotesis *Debt To Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 23 : Hasil uji hipotesis *Return On Asset* (ROA)
- Lampiran 24 : Hasil uji hipotesis *Return On Equity* (ROE)

Lampiran 25 : Hasil uji hipotesis *Operating Profit Margin* (OPM)

Lampiran 26 : Hasil uji hipotesis *Earnings Per Share* (EPS)

Lampiran 27 : Hasil uji hipotesis *Price Earnings Ratio* (PER)

Lampiran 28 : Hasil uji hipotesis *Price to Book Value* (PBV)

Lampiran 29 : Jadwal penulisan skripsi

The Effect of Adoption Employee Stock Ownership Programme (ESOP) Policy to Company Financial Performance Listed On Indonesian Stock Exchange.

Abstract

The purpose of this study is finding the empirical evidence of different the company financial performance between period before adoption of Employee Stock Ownership Program (ESOP) and period after adoption of Employee Stock Ownership Program (ESOP). Financial performance of the company in this research is grouping on two, the operational financial performance (CR, QR, ITR, FATR, TATO, DR, DER, ROA, ROE, OPM and EPS) and market financial performance (PER and PBV). The sample of this research is the company who adopt ESOP in 2004 -2008 and these research datas were analyzed using paired sample test. This study give empirical evidence that CR, QR, ITR, FATR, TATO, ROA, ROE, OPM and EPS have no difference between period before ESOP and after ESOP, and DR and DER have a difference after ESOP. The market financial performance (PER and PBV) have no difference between period before ESOP and after ESOP.

Key word : ESOP, company financial performance.