

ABSTRAK

Heru Budi Utomo, NIM 14.02.111.00081. Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Trunojoyo Madura, Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Menerapkan *Employee Stock Ownership Program* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2016. Dibawah bimbingan Drs. Ec. Bambang Sudarsono, MM dan Drs. Ec. Makhmud Zulkifli, M.si .

Penelitian ini berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Menerapkan *Employee Stock Ownership Program* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2016”. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja keuangan perusahaan baik sebelum dan sesudah menerapkan *Employee Stock Ownership Program*. Dengan sering terjadinya kasus Asimetris informasi antara Pemilik dengan Manajer perusahaan memunculkan banyak kebijakan untuk mengatasi hal tersebut, Salah satu kebijakan adalah program ESOP yang merupakan suatu program kepemilikan saham oleh karyawan yang diharapkan dapat meningkatkan sense of belonging yang dapat memicu transparansi informasi dari para karyawan dan pada akhirnya akan mendukung peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Metode pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling dan sampel yang diperoleh sebanyak 7 perusahaan yang menerapkan *Employee Stock Ownership Program*. Objek penelitian pada perusahaan pengadopsian ESOP yang terdaftar di BEI periode 2007 sampai 2016. Pengujian dilakukan dengan menggunakan *Analysis Paired Sample T Test* atau analisis uji beda berpasangan.

Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah menerapkan *Employee Stock Ownership Program*. Hal ini dilihat dari analisis keenam rasio yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan dan hasilnya menunjukan tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada keenam rasio tersebut.

Kata Kunci : ESOP (*Employee Stock Ownership Program*) dan Kinerja Keuangan Perusahaan

ABSTRACT

Heru Budi Utomo, NIM 14.02.111.00081. Management Studies Program, Faculty of Economics and Business, Trunojoyo University Madura, Comparative Analysis of Company's Financial Performance Before And After Applying Employee Stock Ownership Program In Company Registered In Indonesia Stock Exchange Period 2007-20016. Under the guidance of Drs. Ec. Bambang Sudarsono, MM and Drs. Ec. Makhmud Zulkifli, M.si.

This study entitled "Comparative Analysis of Company's Financial Performance Before And After Applying Employee Stock Ownership Program In Companies Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2007-20016". The purpose of this study is to determine whether there are significant differences in the financial performance of the company both before and after applying the Employee Stock Ownership Program. With the frequent occurrence of Asymmetric cases of information between the Owner and the Manager of the company raises many policies to overcome this, One of the policies is the ESOP program which is an employee stock ownership program that is expected to increase the sense of belonging that can trigger transparency of information from employees and on will ultimately support the improvement of the company's financial performance. Sampling method using purposive sampling method and the sample obtained as many as 7 companies that implement Employee Stock Ownership Program. The object of research on companies adopting ESOP listed on the IDX period 2007 to 2016. Testing is done by using Analysis Paired Sample T Test or paired test different analysis.

The results showed no significant differences in the financial performance of the company before and after applying the Employee Stock Ownership Program. This is seen from the analysis of the six ratios used to measure the company's financial performance and the results showed no significant difference in the six ratios.

Keywords: ESOP (Employee Stock Ownership Program) and Corporate Financial Performance

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Lembar Persetujuan Skripsi.....	ii
Lembar Pengesahan Skripsi.....	iii
Surat Pernyataan Bebas Plagiat.....	iv
Daftar Riwayat Hidup.....	v
Motto.....	vi
Abstrak.....	vii
<i>Abstract</i>	viii
Kata Pengantar.....	ix
Daftar Isi.....	xi
Daftar Tabel.....	xv
Daftar Gambar.....	xvi
Daftar Lampiran.....	xvii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Kinerja Keuangan.....	8
2.1.2 Teori Keagenan.....	12
2.1.3 <i>Employee Stock Ownership Program</i>	17
2.2 Hubungan ESOP dengan Kinerja Perusahaan.....	25
2.3 Penelitian Terdahulu.....	27
2.4 Kerangka Berfikir.....	35
2.5 Hipotesis Penelitian.....	36

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian.....	37
3.2 Populasi Dan Teknik Pengambilan Sampel.....	37
3.2.1 Pengertian Populasi Dan Sampel.....	37
3.2.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	38
3.3 Variabel Penelitian Dan Pengukuran.....	39
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	41
3.5 Metode Analisis Data.....	42
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	42
3.5.2 Uji Normalitas.....	42
3.5.3 Uji Hipotesis.....	43

BAB IV PEMBAHASAN

4.1 Profil Perusahaan Sampel.....	44
4.1.1 PT Agung Podomoro Land Tbk.....	44
4.1.2 PT Darma Satya Nusantara Tbk.....	45
4.1.3 PT Eagle Hight Plantations Tbk.....	46
4.1.4 PT MNC Land Tbk.....	47
4.1.5 PT Sekar Bumi Tbk.....	48
4.1.6 PT Semen Batu Raja (Persero) Tbk.....	49
4.1.7 PT Wijaya Karya (Persero) Tbk.....	50
4.2 Analisis Deskriptif.....	51
4.2.1 Deskriptif Variabel NPM	52
4.2.2 Deskriptif Variabel ROA.....	52
4.2.3 Deskriptif Variabel ROE.....	53
4.2.4 Deskriptif Variabel TATO.....	54

4.2.5 Deskriptif Variabel CR.....	54
4.2.6 Deskriptif Variabel DER.....	55
4.3 Uji Hipotesis (T-Test).....	55
4.3.1 Uji Hipotesis NPM.....	56
4.3.2 Uji Hipotesis ROA.....	57
4.3.3 Uji Hipotesis ROE.....	57
4.3.4 Uji Hipotesis TATO.....	58
4.3.5 Uji Hipotesis CR.....	59
4.3.6 Uji Hipotesis DER.....	59
4.4 Pembahasan.....	60
4.4.1 Analisis perbandingan kinerja NPM sebelum dan sesudah Menerapkan ESOP.....	60
4.4.2 Analisis perbandingan kinerja ROA sebelum dan sesudah Menerapkan ESOP.....	62
4.4.3 Analisis perbandingan kinerja ROE sebelum dan sesudah Menerapkan ESOP.....	63
4.4.4 Analisis perbandingan kinerja TATO sebelum dan sesudah Menerapkan ESOP.....	65
4.4.5 Analisis perbandingan kinerja CR sebelum dan sesudah Menerapkan ESOP.....	66
4.4.6 Analisis perbandingan kinerja DER sebelum dan sesudah Menerapkan ESOP.....	67

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan.....74

5.2 Saran.....75

DAFTAR PUSTAKA.....78

LAMPIRAN.....81

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Penelitian Terdahulu	31
3.1 Daftar Perusahaan Yang Menerapkan ESOP	39
4.1 Statistik Deskriptif NPM	52
4.2 Statistik Deskriptif ROA.....	52
4.3 Statistik Deskriptif ROE.....	53
4.4 Statistik Deskriptif TATO	54
4.5 Statistik Deskriptif CR	54
4.6 Statistik Deskriptif DER.....	55
4.7 Uji Hipotesis NPM	56
4.8 Uji Hipotesis ROA	57
4.9 Uji Hipotesis ROE	57
4.10 Uji Hipotesis TATO	58
4.11 Uji Hipotesis CR.....	59
4.12 Uji Hipotesis DER	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 Konsep Dasar Teori Keagenan	13
2.1 Kerangka Pemikiran	27

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I** : Data-data Perusahaan yang menerapkan ESOP disertai dengan tahun penerapan dan presentase jumlah opsi saham untuk karyawan dari total saham yang beredar.
- Lampiran II** : Data-data keuangan berdasarkan setiap rasio keuangan dari ketujuh perusahaan baik sebelum dan sesudah menerapkan ESOP
- Lampiran III** : Data-data keuangan yang menunjukkan analisis deskriptif dari setiap rasio keuangan pada ketujuh perusahaan ESOP
- Lampiran IV** : Data-data keuangan yang menunjukkan tingkat Normalitas data dengan menggunakan uji normalitas.
- Lampiran V** : Data-data menggunakan Uji Hipotesis (Paired Sampel T Test) dari setiap rasio keuangan pada ketujuh perusahaan yang menerapkan ESOP
- Lampiran VI** : Data Data yang menunjukkan besar kecilnya peningkatan dan kerugian kinerja yang dialami perusahaan sebelum dan sesudah ESOP