

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM
DAN SESUDAH PELAKSANAAN ESOP
(Studi Kasus Terhadap Perusahaan Investasi Yang Menerapkan
ESOP Tahun 2002 – 2018)**



Disusun oleh :

**SEIA BINA RIMNI MARSITTA
161510132**

Skripsi Ini Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Strata
Satu Pada Program Studi Manajemen

**UNIVERSITAS BINA DARMA
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

2020

HALAMAN PENGESAHAN
ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN
SESUDAH PELAKSANAAN ESOP
(Studi Kasus Terhadap Perusahaan Investasi Yang Menerapkan
ESOP Tahun 2002 – 2018)

Seia Bina Rimni Marsitta
161510132

SKRIPSI

Telah Diterima Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Pada Program Studi Manajemen

Menyetujui,

Palembang, Oktober 2020
Fakultas Ekonomi & Bisnis
Universitas Bina Darma

Pembimbing,



Dr. Fitriasuri, S.E., Ak., M.M.

Dekan,




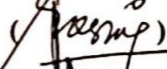

Universitas Bina Darma
Fakultas Ekonomi & Bisnis

Dr. Muji Gunarto, S.SI., M.Si.

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

Skripsi ini berjudul "ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH PELAKSANAAN ESOP (Studi Kasus Terhadap Perusahaan Investasi Yang Menerapkan ESOP Tahun 2002 – 2018)", telah dipertahankan didepan penguji pada tanggal 23 september 2020 dan dinyatakan sudah memenuhi syarat untuk diterima.

KOMISI PENGUJI

- | | | | |
|----|-------------------------------|-------------------|---|
| 1. | Dr. Fitriasuri. S.E.,Ak.,M.M. | Ketua penguji | () |
| 2. | Dra. Gagan Ganjar Resmi,M.Si. | Anggota penguji 1 | () |
| 3. | Heriyanto,S.E.,M.Si, | Anggota penguji 2 | () |

Palembang, Oktober 2020

Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Bina Darma

Ketua Program Studi,


Universitas Bina Darma
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Dina Mellita,S.E.,M.Ec.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Seia Bina Rimni Marsitta

Nim : 161510132

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar sarjana di Universitas Bina Darma atau diperguruan tinggi lain;
2. Skripsi ini murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri dengan arahan Tim Pembimbing;
3. Didalam Skripsi ini tidak terdapat karya dan pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dikutip dengan mencantumkan nama pengarang dan memasukkan ke dalam daftar rujukan;
4. Saya bersedia skripsi yang saya hasilkan ini di cek keasliannya menggunakan plagiarism checker serta di unggah ke internet, sehingga dapat diakses publik secara daring;
5. Surat pernyataan ini saya tulis dengan sungguh-sungguh dan apabila terbukti melakukan penyimpangan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan dan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dipergunakan sebagai mana mestinya.

Palembang, Oktober 2020

Yang Membuat Pernyataan



Seia Bina Rimni Marsitta

NIM 161510132

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dampak dari pengadopsian dari *employee stock ownership program* (ESOP), dengan melakukan perbandingan terhadap kinerja perusahaan sebelum dan sesudah pengadopsian ESOP pada perusahaan di sektor investasi. penelitian ini penelitian kuantitatif dengan teknik pengumpulan data sekunder yang didapat dari internet dan IDX kantor perwakilan Sumatera Selatan. Dengan menggunakan teknik analisis deskriptif, uji normalitas, dan uji hipotesis sebagai pengujian data dalam penelitian. Penelitian ini menggunakan variabel kinerja perusahaan, dengan proksi ROA, ROE, NPM, DER, CR, dan TATO. Dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yang menggunakan kriteria-kriteria tertentu sehingga memperoleh 7 perusahaan yang mengadopsi ESOP untuk menjadi sampel penelitian, dan melakukan perbandingan laporan keuangan sebelum dan sesudah pengadopsian oleh perusahaan. Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan dengan menggunakan uji hipotesis dengan menggunakan *Wilcoxon Signed-Rank Test*, variabel ROA, ROE, NPM, CR, dan TATO tidak memiliki perbedaan sebelum dan sesudah pengadopsian ESOP. Berbeda dengan proksi DER yang mengalami perbedaan sebelum dan sesudah pengadopsian ESOP pada perusahaan.

Kata kunci : *employee stock ownership program*, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas, rasio likuiditas, rasio aktivitas.

ABSTRACT

This study aims to examine the impact of the adoption of the employee stock ownership program (ESOP), by comparing the company performance before and after the adoption of ESOP in companies in the investment sector. This research is a quantitative research with secondary data collection techniques obtained from the internet and IDX South Sumatra representative office. By using descriptive analysis techniques, normality test, and hypothesis testing as testing data in research. This study uses company performance variables, with the proxies of ROA, ROE, NPM, DER, CR, and TATO. In this study, using a purposive sampling method that uses certain criteria in order to obtain 7 companies that adopted ESOP to become the research sample, and make comparisons of financial statements before and after adoption by the company. Based on the results of tests that have been carried out using the hypothesis test using the Wilcoxon Signed-Rank Test, the variables ROA, ROE, NPM, CR, and TATO have no differences before and after the adoption of ESOP. It is different from the DER proxies which experience differences before and after the adoption of ESOP in companies.

Keywords: employee stock ownership program, profitability ratio, solvency ratio, liquidity ratio, activity ratio.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

“Ingatlah pada Tuhan dalam segala sesuatu yang kau lakukan, maka Ia akan menunjukkan kepadamu cara hidup yang baik.”

(Amsal 3 :6)

“Never regret. If it’s good, it’s wonderful. If it’s bad, it’s experience.”

(Victoria Holt)

“Bersikaplah rendah hati, dan belajar dari orang lain. Jangan menempatkan dirimu diatas orang lain. Kemudian, jika kamu melakukan itu, kamu akan naik lebih tinggi tanpa mengetahui apapun.”

“Sooman Lee”

Kupersembahkan untuk :

- Papa (Aston Sihombing) dan Mama (Ramlina Aritonang) yang tercinta
- Adik ku wahyu sihombing terkasih
- Keluarga besar Op. Seia Bina Sihombing
- Sahabat dan teman-teman terdekatku
- Almamaterku dan para Dosen universitas bina darma Palembang

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Nama : Scia Bina Rimni Marsitta
Umur : 22 Tahun
Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 10 Agustus 1998
Jenis Kelamin : Perempuan
Kewarganegaraan : Indonesia
Status : Belum Menikah
Agama : Kristen
Telpon : 081377894232
E-mail : Sihombing.seiaharu@gmail.com

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Negeri 146 Palembang (2004-2010)
SMP : SMP Negeri 26 Palembang (2010-2013)
SMA : SMA XAVERIUS 2 Palembang (2013-2016)
Perguruan Tinggi : S1 Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Bina darma Palembang

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Tuhan Yesus Kristus, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan judul “**Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan Esop (Studi Kasus Terhadap Perusahaan Investasi Yang Menerapkan Esop Tahun 2002 – 2018)**”. skripsi merupakan salah satu syarat yang telah ditetapkan untuk memperoleh strata satu (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bina Darma Kota Palembang.

Pada kesempatan ini penulis tidak lupa mengucapkan terimakasih kesemua yang telah memberikan bantuan, dukungan, bimbingan, dan motivasi penuh terhadap penulis dalam menyelesaikan skripsi ini terutama kepada :

1. **Dr. Sunda Ariana, M.Pd.,M.M**, Selaku Rektor Universitas Bina Darma Palembang.
2. **Dr. Muji Gunarto, S.Si.,M.Si**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Bina Darma Palembang.
3. **Dr. Dina Mellita, S.E.,M.Ec**, selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Bina Darma Palembang.
4. **Dr. Fitriasuri, S.E.,Ak., M.M**, selaku Dosen pembimbing yang telah banyak memberikan arahan, bimbingan, meluangkan waktu sertamemberikan masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Bapak dan ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bina Darma Palembang.

6. Seluruh Staf Dosen dan Karyawan Universitas Bina Darma Palembang
7. Papa ku tercinta **Aston Sihombing** dan Mama ku tercinta **Ramlina Aritonang** yang selalu memberikan doa serta restunya kepada penulis dan kepada Adikku satusatunya **Wahyu Sihombing**, dan keluarga besar **Op. Seia bina Sihombing** yang selalu memberikat dukungan bagi penulis untuk menyelesaikan sripsi ini dengan baik
8. Sahabat-sahabat tercinta dan seluruh teman seperjuangan almamater angkatan 2016 yang selalu ada memberikan semangat serta motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Semoga Tuhan memberikan berkat dan rahmat kepada semua yang telah membatu dalam penulisan skripsi ini.

Palembang, September 2020



Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iii
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT.....	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	viii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB IPENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Ruang Lingkup	9
1.4 Tujuan Penulisan	9
1.5 Manfaat Penulisan	10
1.5.1 Bagi investor	10
1.5.2 Universitas	10
1.5.3 Peneliti selanjutnya	10
1.6 Sistematika Penulisan	11
BAB IITINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	13
2.1.2 Employee Stock Ownership Program (ESOP).....	17
2.2 Kinerja Keuangan	29
2.3 Hubungan <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP) dengan kinerja keuangan perusahaan	32

2.4	Penelitian Terdahulu	35
2.5	Kerangka pemikiran	36
2.6	Hipotesis penelitian	39
BAB IIMETODOLOGI PENELITIAN.....		43
3.1	Jenis Data dan Bentuk Penelitian	43
3.1.1	Jenis data.....	43
3.1.2	Bentuk penelitian	43
3.2	Populasi dan sampel	44
3.3	Sumber data	48
3.4	Metode pengumpulan data	48
3.5	Definisi dan Pengukuran Variabel penelitian	49
3.6	Metode analisis data	52
BAB IVHASIL DAN PEMBAHASAN		55
4.1	Objek Penelitian	55
4.2	Analisis Variabel	55
4.2.1	Profitabilitas	56
4.2.2	Solvabilitas	56
4.2.3	Likuiditas	56
4.2.4	Aktivitas	57
4.3	Analisis Data	59
4.3.1	statistik deskriptif	59
4.4	Analisis uji normalitas (<i>Kolmogorov-smirnov</i>)	61
4.5	Pengujian Hipotesis	62
4.6	Pembahasan Hasil penelitian	64
4.6.1	Terdapat perbedaan Profitabilitas sebelum dan sesudah <i>Employee Stock Ownership Program</i>	64
4.6.2	Terdapat perbedaan solvabilitas sebelum dan sesudah <i>Employee Stock Ownership Program</i>	65
4.6.3	Terdapat perbedaan likuiditas sebelum dan sesudah <i>Employee Stock Ownership Program</i>	66
4.6.4	Terdapat perbedaan <i>aktivitas</i> sebelum dan sesudah <i>Employee Stock Ownership Program</i>	67

BAB V.....	69
KESIMPULAN DAN SARAN.....	69
A. KESIMPULAN	69
B. SARAN	70
C. KETERBATASAN PENULIS	71
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN.....	78

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1Daftar Tanggal Penerbitan ESOP Pada Perusahaan	3
Tabel 2. 1 PENELITIAN TERDAHULU	35
Tabel 3.1 Kriterion Pengambilan Sampel Perusahaan	45
Tabel 3.2 Sampel Penelitian Perusahaan Investasi yang Menerbitkan	46
Tabel 3.3 Sampel Penelitian Perusahaan Investasi yang tidak memiliki kelengkapan data	47
Tabel 3.4 Daftar tahun laporan keuangan pada perusahaan yang mengadopsi ESOp sebelum dan sesudah	47
Tabel 4.1 Tabel kinerja sebelum ESOP pada perusahaan	57
Tabel 4.2 Tabel kinerja sesudah ESOP pada perusahaan	58
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	59
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov) Rata-rata sebelum	61
Tabel 4.5 Uji Wilcoxon Signed-Rank Test T-1 dan T+1 ESOP	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Perusahaan Investasi yang Mengadopsi ESOP	2
Gambar 2.1 Kerangka pemikiran	38

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Nama Perusahaan Yang Mengadopsi ESOP
- Lampiran 2 : Laporan Keuangan Perusahaan
- Lampiran 3 : Data Perusahaan yang mengadopsi ESOP (sebelum)
- Lampiran 4 : Data Perusahaan yang mengadopsi ESOP (Sesudah)
- Lampiran 5 : Hasil Uji Statistika Deskriptif
- Lampiran 6 : Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 7 : Hasil Uji *Wilcoxon Signed-Rank Test*
- Lampiran 8 : Lembar Konsultasi Skripsi
- Lampiran 9 : Surat Keterangan Lulus Ujian Seminar Proposal
- Lampiran 10 : Surat Keterangan Lulus Ujian Komprehensif
- Lampiran 11 : Cek Point