

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP),
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2016-2018**

Skripsi

**Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
guna menyelesaikan studi akhir dan untuk memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Stikubank
Semarang**



Oleh:

**Nama : Indah Kartika Dewi
Nim : 16.05.52.0064
Progran Studi : S.1 Akuntansi**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS STIKUBANK
SEMARANG
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN



Skripsi ini telah memenuhi syarat dan telah mengikuti ujian pendadaran skripsi dengan judul:

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP),
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2018**

Oleh:

Nama : Indah Kartika Dewi
Nim : 16.05.52.0064
Program Studi : S.1 Akuntansi

Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank
Semarang

Semarang, Juli 2020
Dosen Pembimbing

Dr. Jacobus Widiatmoko, S.Pd, M.M
NIDN. 0605096401

HALAMAN PENGESAHAN



Skripsi dengan judul:

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP),
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2018**

Oleh:

Nama : Indah Kartika Dewi
Nim : 16.05.52.0064
Program Studi : S.1-Akuntansi

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji Pendadaran Skripsi dan skripsi ini telah disahkan dan diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang pada tanggal : 30 Juli 2020

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Dosen Pembimbing

(Merangkap Penguji I)

Dr., Drs. Jacobus Widiatmoko, M.M
NIDN. 0605096401

Penguji II

Dr. Yeye Susilowati, M.M
NIDN. 0629116101

Penguji III

Pancawati Hardiningsih, S.E., M.Si, AK., CA
NIDN. 0613046502

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis**



(Dr. Enis Soliha, S.E., M. Si)
NIDN. 0627037101

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI



Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama : Indah Kartika Dewi
Nim : 16.05.52.0064
Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa SKRIPSI yang saya susun dengan judul:

Pengaruh *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan, tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan, pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan orang lain yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai tulisan saya sendiri itu. Bila kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, saya bersedia menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dan hasil ujian skripsi ini.

Semarang, 20 juli 2020

Yang menyatakan

(Indah Kartika Dewi)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Banyak pihak yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Terutama penulis ucapkan rasa syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-sebaiknya.

Selain itu penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Orang tuaku tercinta Bapak Supriyadi dan Ibu Wiji Sriningsih atas kasih sayang, doa, dan dukungan yang diberikan sampai sekarang. Tanpa mereka, saya tidak akan mungkin bisa menuntut ilmu, bersekolah sampai pada tingkat ini. Semoga penulis selalu dapat memberikan yang terbaik dan menjadi anak yang berbakti.
2. Untuk Kakak dan Adikku yang selalu memberikan warna dan masukan dalam melalui semuanya selama ini.
3. Dr. Jacobus Widiatmoko, S.Pd, M.M selaku Dosen Pembimbing.
4. Teman-temanku Novia Gurayty Adi, S.Ak, Archangela Leoni H.T, S.Ak, Safira Amaliana, S.Ak, Arsita, Monic, Ninda, Mia, Ira, Riske, Intan, Desi yang selalu mendukung serta mengingatkanku. Terimakasih sudah bersama saya dari semester 1 (satu) sampai sekarang dan terimakasih atas pertemanan serta tali kasih yang selama ini kita lalui.
5. Teman-teman akuntansi angkatan 2016, terimakasih telah memberikan arti pertemanan pada penulis.

6. Serta almamaterku Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank
Unisbank Semarang.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat-Nya kepada semua pihak
yang telah membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

MOTTO

“ Hai orang-orang yang beriman, jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu.

Sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar ” (Qs. Al Baqarah: 153)

“ Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya ”

(Qs. Al Baqarah: 286)

“Selalu mengawali sesuatu dengan bismillah serta do'a, pasti Allah akan

mempermudah dalam segala hal yang kita lakukan”

“Jalani semuanya dengan sabar dan ikhlas karena Allah SWT”

“Terus berjuang..!!!”

“Semangat...!!!!”

ABSTRAK

Penelitian ini membahas tentang *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas terhadap kinerja keuangan. Penelitian ini bersumber dari laporan keuangan dan laporan tahunan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016-2018. Sampel yang diambil oleh peneliti terdapat beberapa kriteria tertentu agar diperoleh data yang lebih representatif. Sehingga didapatkan total sampel sebanyak 403 perusahaan manufaktur selama masa penelitian. Peneliti memakai data sekunder, data tersebut didapatkan lewat situs www.idx.co.id. Alat analisis data ini memakai regresi *linier* berganda. Berdasarkan hasil olah data menyertakan bukti bahwa pertumbuhan penjualan dan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan sedangkan *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Kata kunci : *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), pertumbuhan penjualan, likuiditas, kinerja keuangan

ABSTRACT

This study discusses the Employee Stock Ownership Program (ESOP), Sales Growth and Liquidity on financial performance. This research is sourced from financial reports and annual reports on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2016-2018. Samples taken by researchers there are certain criteria in order to obtain more representative data. So that a total sample of 403 manufacturing companies was obtained during the study period. Researchers use secondary data, the data obtained through the site www.idx.co.id. This data analysis tool uses multiple linear regression. Based on the results of data processing, it includes evidence that sales growth and liquidity have a positive and significant effect on financial performance while the Employee Stock Ownership Program (ESOP) does not affect financial performance.

Keywords : *Employee Stock Ownership Program (ESOP), sales growth, liquidity, financial performance*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), Pertumbuhan Penjualan, dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Sastra Satu (S1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank (Unisbank) Semarang.

Proses penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam skripsi ini, peneliti tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi peneliti berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Safik Faozi, SH., M.Hum selaku Rektor Universitas Stikubank Semarang yang telah memberikan kesempatan penulisan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Euis Soleha, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang yang telah memberikan kesempatan penulisan skripsi ini.
3. Ibu Cahyani Nuswandari, SE., M.Si., Akt selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.
4. Bapak Dr. Sunarto, M.M selaku dosen wali yang telah membantu dalam memberikan saran dalam proses perkuliahan.

5. Bapak Dr. Jacobus Widiatmoko, S.Pd, M.M selaku dosen pembimbing sekaligus penguji 1 (satu) yang telah memberikan pengarahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu Dr. Yeye Susilowati, M.M selaku dosen penguji 2 (dua) yang juga banyak membantu memberikan masukan di dalam perbaikan skripsi saya.
7. Ibu Pancawati Hardiningsih, S.E., M.Si, AK., CA selaku dosen penguji 3 (tiga) yang juga banyak membantu memberikan masukan di dalam perbaikan skripsi saya.
8. Seluruh Dosen Pengajar dan Pegawai Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Program Studi Akuntansi Sarjana (S1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang yang telah membantu penulis mendapatkan informasi dan urusan kampus.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh sebab itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun guna kebaikan untuk kedepannya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Semarang, 20 Juli 2020

Penyusun



(Indah Kartika Dewi)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Batasan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Masalah	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
2.1 Tinjauan Pustaka	11
2.1.1 <i>Agency Theory</i> (Teori Agensi).....	11
2.1.2 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	12
2.1.3 Kinerja Keuangan.....	13
2.1.4 <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP).....	14
2.1.5 Pertumbuhan Penjualan.....	15
2.1.6 Likuiditas	16
2.3 Pengembangan Hipotesis	23
2.3.1 Pengaruh <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP) terhadap kinerja keuangan	23

2.3.2	Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap kinerja keuangan.....	24
2.3.3	Pengaruh likuiditas terhadap kinerja keuangan.....	26
2.4	Model Penelitian.....	28
BAB III METODE PENELITIAN		29
3.1	Jenis Penelitian.....	29
3.2	Jenis dan Sumber Data	29
3.2.1	Jenis Data	29
3.2.2	Sumber Data.....	29
3.3	Teknik Pengumpulan Data	30
3.4	Populasi dan Sampel	30
3.4.1	Populasi.....	30
3.4.2	Sampel.....	30
3.5	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	31
3.5.1	Variabel Dependen.....	31
3.5.2	Variabel Independen	31
3.5.3	Variabel Kontrol.....	33
3.6	Teknik Analisis Data	35
3.6.1	Statistika Deskriptif	35
3.6.2	Uji Normalitas	35
3.6.3	Uji Asumsi Klasik	36
3.6.3.1	Uji Multikolonieritas.....	36
3.6.3.2	Uji Heteroskedastisitas.....	36
3.6.3.3	Uji Autokorelasi	37
3.6.4	Uji Kelayakan Model	38
3.6.4.1	Uji F	38
3.6.4.2	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	38
3.6.5	Uji Hipotesis (Uji T).....	39
3.6.6	Analisis Regresi Linear Berganda (<i>multiple regression analysis</i>).....	39

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1 Populasi dan Sampel	40
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	45
4.2.3.1 Uji Multikolinearitas.....	45
4.2.4 Uji Kelayakan Model	49
4.2.4.1 Uji F	49
4.2.4.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	50
4.2.4.3 Analisa Regresi Linear Berganda (multiple regression analysis).....	52
4.2.4.4 Uji Hipotesis	53
4.3 Pembahasa	53
1. Pengaruh ESOP terhadap kinerja keuangan	53
2. Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap kinerja keuangan	55
3. Pengaruh likuiditas terhadap kinerja keuangan	56
BAB V PENUTUP.....	59
5.1 Kesimpulan.....	59
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	60
5.3 Saran.....	60
5.4 Implikasi.....	61
DAFTAR PUSTAKA	63

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kinerja Keuangan Laba-Rugi dan Neraca pada PT AISA.....	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Ringkasan Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	34
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Durbin-Watson	38
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	40
Tabel 4.2 Statistika Deskriptif sebelum Outlier	41
Tabel 4.3 Statistika Deskriptif setelah Outlier	41
Tabel 4.4 Persentase ESOP.....	42
Tabel 4.5 Uji Normalitas sebelum Outlier	44
Tabel 4.6 Uji Normalitas setelah Outlier	45
Tabel 4.7 Uji Multikolonieritas	46
Tabel 4.8 Uji Glejer	47
Tabel 4.9 Uji Durbin-Watson	47
Tabel 4.10 Uji Durbin-Watson menggunakan Cochrane Orcutt	48
Tabel 4.11 Uji F	50
Tabel 4.12 Uji Koefisien Determinasi	51
Tabel 4.13 Uji T	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	28
Gambar 4.1 Durbin-Watson	48
Gambar 4.2 Durbin-Watson menggunakan Cochrane Orcutt	49

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A SAMPEL PERUSAHAAN.....	68
LAMPIRAN B TABULASI PERVARIABEL	79
LAMPIRAN C HASIL SPSS.....	89