

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP),  
*TOTAL ASSET TURNOVER* (TATO), DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
KINERJA PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**ARSITA ARI WULAN**

**NIM. 13391110**

**PEMBIMBING:**

**SUNARSIH, S.E., M.Si**

**NIP. 19740911 199903 2 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2020**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-520/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2020

Tugas Akhir dengan judul : Pengaruh Employee Stock Ownership Program (ESOP), Total Asset Turnover (TATO), Dan Leverage Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ARSITA ARI WULAN  
Nomor Induk Mahasiswa : 13391110  
Telah diujikan pada : Rabu, 29 Juli 2020  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Sunarsih, S.E., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 5f2ec4fea3777



Penguji I

Muhtiatun, S.E.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 5f2e4f1727b22



Penguji II

Izra Berakon, M.Sc.  
SIGNED

Valid ID: 5f2ccda14edcb



Yogyakarta, 29 Juli 2020

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 5f31067a2f8e0



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. Marsda Adisucipto, Telp (274) 589621, 512474, Fax. (274) 586117  
E-mail: [febi@uin-suka.ac.id](mailto:febi@uin-suka.ac.id) Yogyakarta 55281

---

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudara Arsita Ari Wulan

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Arsita Ari Wulan

NIM : 13391110

Judul Skripsi : **“Pengaruh *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), *Total Asset Turnover* (TATO), Dan *Leverage* Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 17 Juli 2020

Pembimbing,

**Sunarsih, S.E., M.Si**

**NIP. 19740911 199903 2 001**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Assalamu 'alaikum Warahmatullahi. Wabarakatuh*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Arsita Ari Wulan  
NIM : 13391110  
Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **“Pengaruh *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), *Total Asset Turnover* (TATO), Dan *Leverage* Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 17 Juli 2020

Penyusun,



**Arsita Ari Wulan**

**NIM. 13391110**

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIS**

Sebagai *civitas* akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Arsita Ari Wulan  
NIM : 13391110  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), *Total Asset Turnover* (TATO), Dan *Leverage* Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 17 Juli 2020

Yang menyatakan



Arsita Ari Wulan

NIM.13391110

## HALAMAN MOTTO

*“Sesungguhnya Allah bebas melaksanakan kehendak Nya, Dia telah menjadikan  
untuk setiap sesuatu menurut takarannya”*

**QS. Ath Thalaq : 3**

*“Barangsiapa yang mempelajari ilmu pengetahuan yang seharusnya yang  
ditunjukkan untuk mencari ridho Allah bahkan hanya untuk mendapatkan  
kedudukan/ kekayaan duniawi maka ia tidak akan mendapatkan baunya surge nanti  
pada hari kiamat (Riwayat Abu Hurairah Radhiallahu anhu)”*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan Shalawat kepada Rasul-Nya, sebuah karya sederhana ini kupersembahkan kepada:

- ♥ Kedua orang tua ku tercinta Bapak Purwanta dan Ibu Yustina Kristanti yang selalu memberikan kasih sayang tak terhingga dan selalu mendoakanku
- ♥ Adik-adikku tersayang (Yasni Ramadhanti dan Arum Septiana Wulandari) serta seluruh keluarga besarku terima kasih atas dukungannya



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn		es dan ye



ص	Ṣād	sy	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ṣ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ḍ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ṭ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	z	koma terbalik di atas
غ	Gain	‘	ge
ف	Fā'	g	ef
ق	Qāf	f	qi
ك	Kāf	q	ka
ل	Lām	k	el
م	Mīm	l	em
ن	Nūn	m	en
و	Wāwu	n	w
هـ	Hā'	w	ha
ء	Hamzah	h	apostrof
ي	Yā'	‘	Ye
		Y	

**B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap**

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عنة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyyā'</i>

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fathah	ditulis	A
-----◌-----	Kasrah	ditulis	i
-----◌-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaḏhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>

تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فَرُوض	ditulis	<i>furūḍ</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. fathāh + yā' mati	ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathāh + wāwu mati	ditulis	<i>au</i>
قَوْل	ditulis	<i>qaul</i>

#### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawī al-furūḍ</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufiq, dan hidayah-Nya sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi yang berjudul “Pengaruh *Employee Stock Ownership Program (ESOP)*, *Total Asset Turnover (TATO)*, Dan *Leverage* Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)” ini dengan lancar. Sholawat serta salam tidak lupa penulis ucapkan kepada Nabi Muhammad SAW, semoga kita termasuk golongan umatnya dan mendapatkan syafaat di akhir nanti.

Penyusunan skripsi ini merupakan syarat untuk memenuhi tugas akhir guna memperoleh gelar Strata Satu Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan laporan skripsi ini tentu masih banyak kekurangan, itu semata-mata karena keterbatasan penulis. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan dukungan sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Untuk itu, perkenankan penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., MA selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam beserta jajarannya.
3. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
6. Kedua orang tua dan kedua adik saya, serta seluruh keluarga, terimakasih atas segala do'a, dukungan, dan kasih sayangnya.
7. Sahabat-sahabatku Retno Pratiwi, Mira Asmara, Yekti Widayah Lestari dan Kholifah Mariyatun.
8. Teman-teman jurusan Manajemen Keuangan Syariah yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Teman-teman KKN angkatan 90 kelompok 138 terimakasih untuk kebersamaannya, pengalaman dan kenangannya selama KKN.
10. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung yang telah ikut membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan laporan ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat bermanfaat bagi penulis. Semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 17 Juli 2020

Hormat saya,



**Arsita Ari Wulan**

**NIM 13391110**

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xxi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xxii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xxiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
D. Sistematika Pembahasan .....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Manajemen.....	11

1. Pengertian Manajemen.....	11
2. Fungsi Manajemen.....	11
3. Bidang-bidang Manajemen.....	12
4. Manajemen Dalam Islam.....	13
B. Kinerja perusahaan.....	14
C. Teori Keagenan.....	19
D. Laporan Keuangan.....	22
E. <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP).....	24
F. <i>Total Asset Turnover</i> (TATO).....	32
G. <i>Leverage</i> .....	33
H. Penelitian Terdahulu.....	36
I. Kerangka Berfikir.....	38
J. Hipotesis.....	39
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	43
B. Populasi dan Sampel.....	43
C. Teknik Pengumpulan Data.....	44
D. Definisi Operasional Variabel.....	45
1. Variabel Dependen.....	45
2. Variabel Independen.....	45
E. Metode Analisis Data.....	47
1. Regresi Data Panel.....	47
2. Uji Estimasi Model.....	50



3. Uji Signifikansi .....	52
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Data Umum Responden .....	54
B. Analisis Statistika Deskriptif .....	57
1. Kinerja Keuangan.....	58
2. <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP).....	58
3. <i>Total Asset Turnover</i> (TATO).....	59
4. <i>Leverage</i> .....	59
C. Pemilihan Estimasi Model .....	60
1. Uji Signifikansi <i>Fixed Effect</i> (Uji Chow) .....	60
2. Uji Hausman .....	61
D. Analisis Regresi Data Panel .....	62
E. Pengujian Hipotesis.....	64
1. Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ) .....	64
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	65
3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	66
F. Pembahasan Hasil Penelitian dan Interpretasi .....	68
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	73
B. Keterbatasan Penelitian .....	74
C. Saran.....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>76</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>81</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Research GAP</i> Penelitian Terdahulu .....	6
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel Penelitian .....	55
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian .....	56
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 4.4 Uji <i>Chow</i> .....	61
Tabel 4.5 Uji <i>Hausman</i> .....	61
Tabel 4.6 Hasil Regresi Data Panel Model <i>Fixed Effet</i> .....	63
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	64
Tabel 4.8 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	65
Tabel 4.9 Hasil Statistik t .....	66

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Berfikir.....	38
-----------------------------------	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Terjemahan Teks Arab .....	81
Lampiran 2 Data Variabel Penelitian .....	83
Lampiran 3 Tabulasi Pengumpulan Data .....	85
Lampiran 4 <i>Research GAP</i> Penelitian Sebelumnya .....	89
Lampiran 5 Hasil Analisis Data .....	90
Lampiran 6 Hasil Uji Hipotesis .....	95
Lampiran 7 <i>Curriculum Vitae</i> .....	96



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *employee stock ownership program* (ESOP), *total asset turnover* (TATO), dan *leverage* terhadap kinerja perusahaan. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *employee stock ownership program* (ESOP), *total asset turnover* (TATO), dan *leverage*. Sampel pada penelitian ini adalah 31 perusahaan yang telah *go public* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018. Teknik analisis yang digunakan yaitu analisis regresi data panel dengan menggunakan *software Eviews 9*.

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa *employee stock ownership program* (ESOP) tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan (ROA). *Total asset turnover* (TATO) tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan (ROA), dan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan (ROA). Secara simultan *employee stock ownership program* (ESOP) *total asset turnover* (TATO), dan *leverage* berpengaruh terhadap kinerja perusahaan (ROA).

**Kata Kunci :** *Employee Stock Ownership Program, Total Asset Turnover, Leverage, Return On Asset*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of employee stock ownership program (ESOP), total asset turnover (TATO), and leverage on company performance. The variables used in this study are employee stock ownership program (ESOP), total asset turnover (TATO), and leverage. The sample in this study is 31 companies that have gone public and are listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2016-2018 period. The analysis technique used is panel data regression analysis using Eviews 9 software.

Based on the results of the study it can be concluded that the employee stock ownership program (ESOP) has no significant effect on company performance (ROA). Total asset turnover (TATO) has no significant effect on company performance (ROA), and leverage has a positive and significant effect on company performance (ROA). Simultaneously the employee stock ownership program (ESOP) of total asset turnover (TATO), and leverage affect the company's performance (ROA).

**Keywords:** Employee Stock Ownership Program, Total Asset Turnover, Leverage, Return On Assets

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Kinerja perusahaan merupakan informasi dan merupakan bagian penting dalam menentukan suatu tujuan perusahaan. Hasil dari kinerja keuangan tersebut dibuat oleh manajemen dengan mengacu pada standar yang ditetapkan. Dalam hal ini, perusahaan dituntut untuk meningkatkan kinerja suatu perusahaan untuk kelangsungan usaha dan mengungguli perusahaan lain untuk memenangkan bisnis yang semakin ketat.

Indikator dalam menilai kinerja keuangan perusahaan salah satunya dengan melihat tingkat profitabilitas perusahaan tersebut. Pencapaian profitabilitas perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kinerja perusahaan jika terdapat kerjasama yang baik antara pemegang saham (*principal*) dan manajemen (*agent*). Dalam kerjasama tersebut dapat terjadi konflik kepentingan antara pemegang saham dengan manajer dan karyawan, antara pemegang saham mayoritas dengan pemegang saham minoritas (Isbanah, 2015). Konflik dalam suatu perusahaan ini dapat berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung. Salah satu cara untuk mengurangi perbedaan kepentingan antara pemegang saham (*principal*) dan manajemen (*agent*) adalah dengan menerapkan *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) yang bertujuan untuk

menyelaraskan kepentingan pemegang saham (*principal*) dan manajemen (*agent*).

Berkembangnya ESOP di Indonesia tidak luput dari sejarah awal berkembangnya *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) di Amerika Serikat pada tahun 1950-an. Di Indonesia praktik opsi saham ini telah dimulai sebelum tahun 1998 yang telah diterapkan di beberapa perusahaan non publik, semakin berkembangnya ESOP yaitu setelah tahun 1998 ketika ada peraturan yang mengatur tentang opsi saham yang dimuat pada Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No. 53 Tahun 1998 (selanjutnya disebut PSAK).

Pada tahun 2018, Direktur Bursa Efek Indonesia (BEI) menyambut baik terkait penyelenggaraan program ESOP karena secara tidak langsung dapat meningkatkan jumlah pemegang rekening efek dengan adanya program kolektif ini. Bursa Efek Indonesia (BEI) sudah mencatat jumlah investor sebesar 1,7 juta yang terekam melalui *Single Investor Identification* (SID). Bahkan untuk program ESOP dari kemitraan PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI) dengan PT Trimegah Sekuritas telah menyumbang 35.000 rekening efek dari karyawan. Hal ini dapat menjadi gerbang untuk terus menumbuhkan jumlah dan keaktifan investor serta dapat mengatur sebaran saham di emiten<sup>1</sup>.

Dalam penelitian Iqbal (2001) yang menyatakan bahwa kepemilikan saham oleh karyawan dapat mendorong kinerja perusahaan apabila terdapat peningkatan signifikan terhadap harga sahamnya. Dengan adanya rasa kepemilikan saham yang semakin tinggi dari pengadopsian ESOP, karyawan

---

<sup>1</sup> <https://investasi.kontan.co.id/bei-dukung-program-esop-yang-dilakukan-emiten>



dengan kemampuan yang baik dapat membawa perusahaan ke arah yang lebih baik, arus kas (*cash flow*) dan kinerja karyawan perusahaan dapat ditingkatkan, konflik antara pemegang saham (*principal*) dan manajemen (*agent*) dapat diminimalisir, dan probabilitas terjadinya pergeseran kepemilikan dapat diantisipasi.

Faktor lain yang juga sangat penting bagi perusahaan yaitu keputusan tentang aset perusahaan. Efisiensi aset perusahaan dalam menunjang kegiatan perusahaan dapat diwakilkan dengan *total asset turnover*. *Total asset turnover* merupakan rasio untuk mengukur efektivitas dalam penggunaan seluruh aktiva dalam menghasilkan penjualan (Sudana, 2011). Apabila rasio rendah, maka mengindikasikan bahwa perusahaan beroperasi pada volume yang memadai bagi kapasitas investasinya. Semakin besar TATO menunjukkan efisiensi penggunaan aktiva perusahaan dalam menunjang kegiatan penjualan.

Menurut J.P. Sitanggang (2014:27), perputaran total aset (*total asset turnover*) yaitu rasio yang mengukur seluruh aktiva yang dimiliki perusahaan dapat dioperasikan dalam mendukung penjualan perusahaan. Rasio TATO yang tinggi biasanya menunjukkan manajemen yang baik, sebaliknya rasio yang rendah harus membuat manajemen mengevaluasi strategi, pemasarannya dan pengeluaran modalnya. Apabila perusahaan tidak menghasilkan volume usaha yang cukup untuk ukuran investasi sebesar total aktivanya, penjualan harus ditingkatkan. Beberapa aktiva harus dijual, atau gabungan dari langkah-langkah tersebut harus segera dilakukan.

Selain itu, usaha dalam pemenuhan kebutuhan pendanaan selalu dibutuhkan oleh setiap perusahaan. Peran penting manajer sangat penting dalam mempertimbangkan tingkat efektivitas dan efisiensinya, maka dalam setiap rupiah dana yang ditanamkan dalam aktiva harus dapat dipergunakan seefisien mungkin.

Menurut Brigham dan Weston (1984:44) menyatakan bahwa ukuran yang menunjukkan sejauh mana sekuritas berpenghasilan tetap digunakan dalam struktur modal perusahaan dinamakan *leverage* keuangan. *Financial leverage* adalah tingkat sampai sejauh mana sekuritas dengan laba tetap (utang dan saham preferen) digunakan dalam struktur modal suatu perusahaan. Analisis *leverage* ikut berperan dalam upaya meningkatkan kinerja perusahaan untuk memperoleh sumber dana dengan berhutang dapat mengetahui sejauh mana pengaruh pinjaman terhadap peningkatan kinerja keuangan.

Menurut Myres dan Majluf (2001), *pecking order theory* menyatakan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi justru utangnya rendah, dikarenakan perusahaan yang profitabilitas tinggi memiliki sumber dana internal yang berlimpah. *Financial leverage* dapat diukur menggunakan *leverage ratio* yang merupakan rasio untuk mengukur proporsi penggunaan hutang untuk membiayai investasinya. Semakin tinggi rasio *leverage* maka bunga hutang perusahaan yang harus dibayarkan semakin tinggi dan nantinya akan berdampak terhadap penurunan kinerja keuangan perusahaan.

Berdasarkan penelitian terdahulu, mengindikasikan adanya *research gap* dari variabel independen yang mempengaruhi kinerja perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Adapun variabel tersebut antara lain *Employee Stock Ownership Program (ESOP)*, *Total Asset Turnover (TATO)*, dan *Leverage*.

Pada variabel independen pertama yaitu *Employee Stock Ownership Program (ESOP)*, bukti empiris Ni Wayan Dea & Ni Gusti Puti (2019) menunjukkan bahwa ESOP berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Sedangkan Yuyun Isbanah (2015) dalam penelitiannya menunjukkan bahwa ESOP tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan di BEI. Dengan adanya *research gap* dari penelitian Ni Wayan Dea & Ni Gusti Puti (2019) dan Yuyun Isbanah (2015), maka perlu melanjutkan penelitian kembali yaitu pengaruh *Employee Stock Ownership Program (ESOP)* terhadap kinerja perusahaan.

Variabel independen kedua adalah *Total Asset Turnover (TATO)*, dalam penelitian Noor Achmad & Lukman Hidayat (2013) menunjukkan bahwa TATO berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan Raditya Jatismara (2011) menunjukkan bahwa TATO berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja perusahaan. Dengan adanya *research gap* dari penelitian Noor Achmad & Lukman Hidayat (2013) dan Raditya Jatismara (2011), maka perlu melanjutkan penelitian kembali yaitu pengaruh *Total Asset Turnover (TATO)* terhadap kinerja perusahaan.

Variabel independen ketiga adalah *Leverage* yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER). Dalam penelitian M. Gilang Ramadhan, Marlina Widiyanti dan Taufik (2016), menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan penelitian Dedi Pratama (2017), menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan. Dengan adanya *research gap* dari penelitian M. Gilang Ramadhan, Marlina Widiyanti dan Taufik (2016) dan Dedi Pratama (2017), maka perlu melanjutkan penelitian kembali yaitu pengaruh *leverage* terhadap kinerja perusahaan.

*Research gap* yang dilakukan oleh beberapa peneliti sebelumnya yang berkaitan dengan penelitian ini telah dirangkum dalam tabel berikut:

**Tabel 1**  
***Research Gap* Penelitian Sebelumnya**

<b>Variabel Dependen</b>	<b>Variabel Independen</b>	<b>Pengaruh</b>	<b>Peneliti Sebelumnya</b>
Kinerja Perusahaan	ESOP	Berpengaruh positif	Ni Wayan Dea Dharmala & Ni Gusti Puti Wirawati (2019)
		Tidak memiliki pengaruh signifikan	Yuyun Isbanah (2015)
	TATO	Berpengaruh positif dan signifikan	Noor Achmad & Luckman Hidayat (2013)
		Tidak berpengaruh signifikan	Ridho Gilang Adiko (2017)
	<i>Leverage</i>	Berpengaruh negatif dan signifikan	Dedi Pratama (2017)
		Berpengaruh positif dan signifikan	M. Gilang Ramadhan, Marlina Widiyanti dan Taufik (2016)

Sumber : Berbagai Jurnal dan Skripsi

Adanya inkonsistensi dari hasil penelitian terdahulu membuat peneliti tertarik untuk meneliti variabel-variabel diatas pada perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2018. Tingginya tingkat pengadopsian ESOP, rasio *total asset turnover* dan *leverage* akan menarik untuk mengetahui bagaimana pengaruhnya terhadap kinerja perusahaan. Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya, maka peneliti mengambil judul : **Pengaruh *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), *Total Asset Turnover* (TATO), Dan *Leverage* Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018).**

#### **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas, maka dapat dirumuskan masalah utama dari latar belakang tersebut yaitu:

1. Bagaimana pengaruh *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) terhadap kinerja perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018?
2. Bagaimana pengaruh *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap kinerja perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018?
3. Bagaimana pengaruh *Leverage* terhadap kinerja perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018?

## C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) terhadap kinerja perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018
- b. Untuk mengetahui pengaruh pengaruh *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap kinerja perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018
- c. Untuk mengetahui pengaruh *Leverage* terhadap kinerja perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018

### 2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, maka manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Bagi Universitas  
Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi yang positif dan tambahan pengetahuan bagi Universitas, khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- b. Bagi Akademisi  
Hasil penelitian ini diharapkan mampu menambah informasi dan memperluas wawasan ilmu dalam mengembangkan penelitian

selanjutnya mengenai pengaruh *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), *Total Asset Turnover* (TATO) Dan *Leverage* Terhadap Kinerja Perusahaan

c. Bagi Pelaku Bisnis dan Praktisi

Hasil penerlitan ini diharapkan mampu menjadi salah satu informasi dan menjadi masukan bagi pelaku bisnis dan praktisi dalam pengambilan keputusan dan langkah yang strategis terkait dengan faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan.

**D. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan memberikan gambaran alur berfikir penyusun mulai awal penelitian hingga akhir penelitian. Sistematika pembahasan ini terdiri dari lima bab bahasan sebagai berikut.

Bab I merupakan pendahuluan dan kerangka pemikiran yang terdiri dari latar belakang masalah yang menguraikan alasan peneliti memilih tema tentang faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan, rumusan masalah sebagai pokok permasalahan, kemudian dilanjutkan dengan tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab II memuat tentang kerangka teori yang berisi mengenai teori manajemen, kinerja perusahaan, laporan keuangan, teori keagenan, *employee stock ownership program* (ESOP), *total asset turnover* (TATO), dan *leverage*.. Telaah pustaka memaparkan penelitian sejenis yang pernah dilakukan untuk mengetahui posisi dari penelitian ini.

Bab III mengenai metode penelitian yang digunakan dalam penelitian, meliputi populasi dan sampel, sumber data, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, instrumen penelitian, dan teknik analisis data yang akan digunakan dalam penelitian ini.

Bab IV menguraikan tentang pembahasan hasil penelitian yang terdiri dari hasil analisis statistik deskriptif, analisis regresi data panel, dan uji signifikansi.

Bab V merupakan penutup dalam pembahasan penelitian ini, meliputi kesimpulan, keterbatasan penelitian, saran dan implikasi yang dapat memberikan manfaat bagi kalangan akademika maupun masyarakat pada umumnya.





## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), *Total Asset Turnover* (TATO), dan *Leverage* terhadap Kinerja Perusahaan Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018).

Dari hasil penelitian diperoleh besarnya nilai *adjusted R<sup>2</sup>* adalah sebesar 0,795016 atau 79,50% yang artinya bahwa variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 79,50% dan sisanya sebesar 20,50% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis sebelumnya dapat disimpulkan bahwa :

1. *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan, sehingga hipotesis pertama ditolak. Dengan hasil pengujian secara parsial diperoleh koefisien regresi dengan nilai 0,3779 dan nilai probabilitas yaitu sebesar 0,7068 .
2. *Total Asset Turnover* (TATO) tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan, sehingga hipotesis kedua ditolak. Dengan hasil pengujian secara parsial diperoleh koefisien regresi dengan nilai 2,410733, dan nilai probabilitas yaitu sebesar 0,2127.

3. *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan, sehingga hipotesis ketiga diterima. Dengan pengujian secara parsial diperoleh koefisien regresi sebesar 0,268000 dan nilai probabilitas yaitu sebesar 0,0082.

## B. Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang sekaligus dapat menjadikan arah penelitian selanjutnya, antara lain:

1. Hanya terdapat 31 perusahaan yang mempublikasikan data laporan keuangan tahunan selama 3 tahun periode (2016-2018), sehingga dalam penelitian ini hanya menggunakan 31 sampel perusahaan *go public* di Bursa Efek Indonesia.
2. Keterbatasan dalam memperoleh laporan tahunan yang mempublikasikan laporan tentang penerapan ESOP periode 2016-2018.
3. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terbatas, sedangkan masih terdapat beberapa variabel lain yang mempengaruhi kinerja perusahaan.
4. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa *annual report* dan data historis lainnya, sehingga apabila terdapat data yang kurang lengkap sulit untuk mengungkap data lebih lanjut.

## C. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang telah diungkapkan, maka penulis memberikan saran-saran sebagai berikut:

1. Bagi pihak perusahaan penerapan ESOP yang besar akan lebih meningkatkan kualitas karyawan dan perusahaan sendiri, saat ini

penjataan saham ESOP masih relatif kecil dan sebatas kepemilikan minoritas.

2. Perusahaan dapat memanfaatkan tingkat rasio *Total Asset Turnover* (TATO) untuk lebih dapat meningkatkan penjualan dalam meraih laba. Dengan semakin tinggi nilai rasio *Total Asset Turnover* (TATO) maka pihak investor akan lebih percaya dalam memperpanjang kontrak kerja sama dengan perusahaan.
3. Bagi pihak manajemen harus meningkatkan kualitas pendanaan melalui hutang (*leverage*). Rasio perputaran hutang dapat memberikan gambaran proporsi hutang dan struktur modal bagi para investor untuk menginvestasikan dana.
4. Bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan hendaknya agar lebih memperbesar populasi, menambah sampel, serta menambah beberapa variabel lain, dengan demikian dapat melihat konsistensi dari hasil penelitian dari tahun ke tahun dan lebih akuratnya hasil penelitian ini.

## DAFTAR PUSTAKA

- A. Gima Sugiama. 2013. *Metode Riset Bisnis dan Manajemen*. Edisi Pertama, Bandung: Guardaya Intimarta
- Abdul Halim. 2007. *Akuntansi Sektor Publik Akuntansi Keuangan Daerah*, Edisi Revisi, Jakarta: Salemba Empat.
- Achmad, Noor dan Lukman Hidayat. 2013. *Pengaruh Manejemen Aset Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan*. Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan Vol 1. No. 1
- Adiko, Ridho Gilang. 2017. *Pengaruh Current Ratio dan Total Asset Turnover Terhadap ROA pada Perusahaan Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013*. Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Perpajakan Vol 5. No. 2
- Agus Sartono. 2008. *Manajemen Keuangan Teori, Dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Agus Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta
- Agus Widarjono. 2009. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: Ekonisia.
- Ali, Egi Fajar Nur. 2016. *Panel Data Analysis Using Eviews*. Selft Published Ebook
- Alimuddin. 2011. *Exploring the Performance Indicators of Moslem Entrepreneurs*. International Seminar "Strategic Management and Performance in Private and Public Sector", Hasanuddin University: Makassar, 22 August 2011.
- Anisah dan Triyonowati. 2016. *Analisis Kinerja Keuangan sebelum dan Sesudah Merger PT. Chandra Asri Petrochemical Tbk*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol.5, No. 6

- Anthony, Robert, dan Vijay Govindarajan. 2005. *Sistem Pengendalian Manajemen*. Jakarta: Salemba Empat.
- Asyik, Nur Fajrih. 2006. *Pola-pola Perilaku Eksekutif Berkaitan dengan Tahapan Penawaran Opsi Saham : Uji Komprehensif di Sekitar Tanggal Hibah*. SNA X. Surabaya.
- Brigham, E.F dan Weston, J.F. 1984. *Managerial Finance*. Edisi Ketujuh. Alih Bahasa Ruchyat Kosasih. Jakarta: Erlangga.
- Daft, Richard L, and Dorothy Marcic, *Understanding of Management* (Canada: South-Western Cengage Learning, 2009)
- Damodar N., Gujarati dan Dawn C. Porter. 2012. *Dasar-dasar Ekonometrika Buku 2*. Edisi 5. Raden Carlos Mangunsong (penj.). Jakarta: Salemba Empat
- Dessler, Gary, 2011. *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Jakarta: Penerbit Indeks
- Dharmala, Ni Wayan Dead an Ni Gusti Putu Wirawati. 2019. *Pengaruh Pemberian Employee Stock Option Plan (ESOP) Pada Kinerja Perusahaan dan Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol. 26.3
- Djakfar, Muhammad. 2007. *Etika Bisnis dalam Perspektif Islam*. Malang: UIN Malang Press.
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Cetakan Keempat. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan S. 2007. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi Kesatu. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Harahap, Sofyan Syafri. Drs., 2007. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Cetakan ke-7. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hasibuan, Malayu S.P. 2016. *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Edisi Revisi. Jakarta: Penerbit PT Bumi Aksara.
- <https://investasi.kontan.co.id/bei-dukung-program-esop-yang-dilakukan-emiten>
- Ikatan Akuntan Indonesia (IAI).2009. *Standar Akuntansi Keuangan*. Revisi 2009. Jakarta: Salemba Empat.

- Indriantoro, Nur., dan Supomo, Bambang. 2013. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Isbanah, Yuyun. 2015. *Pengaruh ESOP, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Di BEI*. Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen. Vol. 15 No. 1.
- J.P. Sitanggang. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Ed.2. Jakarta : Mitra Wacana Media
- Jensen, Michael C. dan W.H. Meckling. 1976. *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure*. Journal of Financial Economics 3. Hal 305-360.
- Jumingan 2009. *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Kasmir. 2008. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Edisi Revisi 2008. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada
- Lestari, A., & Setyawan, Y. 2017. *Analisis Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor yang Mempengaruhi Belanja Daerah di Provinsi Jawa Tengah*. Jurnal Statistika Industri dan Komputasi Volume 2, No. 1, Januari 2017, pp. 1-11.
- Margaretha, Farah 2011. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga
- Muhammad. 2005. *Manajemen Bank Syariah*. Yogyakarta: UPP AMPYKPN
- Mulyadi, 2001. *Balanced Scorecard: Alat Manajemen Kontemporer Untuk Memperlipat gandakan Kinerja Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Murhadi, Wenner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta : Salemba Empat
- Myres, S.C., dan N.S. Majluf. 1984. *Corporate Financing and Investment Decisions Whwn Firms Have Information That Investors Do Not Have*. Journal of Financial Economics. Vol. 13. No. 2. Pp. 187-221.
- Nasution, Marihot dan Doddy Setiawan. 2007. *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba di Industri Perbankan Indonesia*. SNA X Makasar.

- Oyer, Paul, Scoot Schaefer. 2005. *Why Do some Firm give Stock Option to All Employee: An Empirical Examination of alternative theories*. Journal of Alternative theories 76:99-133
- Qardhawi, Yusuf. 1997. *Norma dan Etika Ekonomi Islam*. Jakarta: Gema Insani Press.
- qbal, Z dan Hamid, S A. 2000. *Stock Price and Operating Performance of Esop Firms: A Time-Series Analysis*. Quarterly Journal of Business and Economics. (Vol. 39). No 3: 25-47.
- Ramadhan, Gilang M, Marlina Widiyanti dan Taufik. 2016. *Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan BOPO terhadap Capital Adequacy Ratio dengan Return On Asset Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan Syariah di Indonesia*. Jembatan: Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Terapan.
- Robbins, Stephen P. dan Coulter, Mary. 1999. *Manajemen*. Jakarta: PT. Prehallindo.
- S.Munawir 2002, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Keempat, Yogyakarta: Liberty.
- Soemarso. 2004. *Akuntansi Suatu Pengantar*. Jakarta : Salemba Empat
- Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung : Alfabeta
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Interen dan Faktor Eksteren terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Vol 9, No. 1.
- Sutrisno. 2009, *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi, Edisi Pertama*, Cetakan Ketujuh, Penerbit Ekonisia, Yogyakarta
- Syamsuddin, Lukma. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Terry, George R. 2014. *Prinsip-Prinsip Manajemen*. Bumi Aksara.
- Tim Studi Penerapan ESOP Emiten atau Perusahaan Publik di Pasar Modal Indonesia. *Studi Tentang Penerapan ESOP (Employee Stock Ownership Plan) Emiten atau Perusahaan Publik di Pasar Modal Indonesia*.

(Departemen Keuangan Republik Indonesia Badan Pengawas Pasar Modal,  
2002

Toto Prihadi. 2008. *Deteksi Cepat Kondisi Keuangan : 7 Analisis Rasio Keuangan*. Cetakan 1. Jakarta : PPM.

Ujiantho, Arif Muh. dan B.A. Pramuka. 2007. *Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan*. Simposium Nasional Akuntansi X, IAI, Makasar 2007

Widodo, Saniman. 2007. *Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar, terhadap Return Saham Syariah dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (Jii) Tahun 2003 – 2005*. Skripsi. UNDIP Semarang.

Yamin, Sofyan, dkk. 2010. *Regresi dan Korelasi dalam Genggaman Ada*, Jakarta: Salemba Empat.



## Lampiran 1

## TERJEMAHAN TEKS ARAB

No	Hlm	Nama Surat dan Ayat	Terjemahan
1	13	QS. Ash Shaff [61] : 4	“ Sesungguhnya Allah mencintai orang-orang yang berperang dijalan-Nya dalam barisan yang teratur, mereka seakan-akan seperti suatu bangunan yang tersusun kokoh.”
2	20	QS. Shad [38] : 24	"Sesungguhnya dia telah berbuat zalim kepadamu dengan meminta kambingmu itu untuk ditambahkan kepada kambingnya. Dan sesungguhnya kebanyakan dari orang-orang yang berserikat itu sebahagian mereka berbuat zalim kepada sebahagian yang lain, kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal yang saleh; dan amat sedikitlah mereka ini". Dan Dawud mengetahui bahwa Kami mengujinya; maka ia meminta ampun kepada Tuhannya lalu menyungkur sujud dan bertaubat.”
3	23	QS. Al-Qashash [28] : 37	Musa Menjawab :”Tuhanku lebih mengetahui orang yang (patut) membawa petunjuk dari sisi-Nya dan siapa yang akan mendapat kesudahan (yang baik) di negeri akhirat. Sesungguhnya tidaklah akan mendapat kemenangan orang-orang yang zalim.”

4	30	QS. Al-Zalzalah [99] : 7-8	“Barang siapa yang melakukan kebaikan seberat dzarrahpun, niscaya dia akan melihat (balasannya), dan barang siapa yang melakukan kejahatan seberat dzarrahpun, niscaya dia akan melihat balasannya.”
5	34	QS. Al-Baqarah [2] : 245	“Siapakah yang mau memberi pinjaman kepada Allah, pinjaman yang baik (menafkahkan hartanya di jalan Allah), maka Allah akan meperlipat gandakan pembayaran kepadanya dengan lipat ganda yang banyak. Dan Allah menyempitkan dan melapangkan (rezeki) dan kepada-Nya-lah kamu dikembalikan.”

## Lampiran 2

## DATA VARIABEL PENELITIAN

<b>NO</b>	<b>KODE</b>	<b>PERUSAHAAN</b>	<b>Tahun Pengadopsian ESOP</b>
1	BWPT	PT. Eagle High Plantations Tbk	2009
2	DSNG	PT. Dharma Jaya Nusantara Tbk	2015
3	MGRO	PT. Mahkota Group Tbk	2018
4	SSMS	PT. Sawit Sumbermas Sarana Tbk	2013
5	BAJA	PT. Saracentral Bajatama Tbk	2011
6	JPFA	PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk	2017
7	PBID	PT. Panca Budi Idaman Tbk	2017
8	CINT	PT. Chitose Internasional Tbk	2016
9	CLEO	PT. Sariguna Primatirta Tbk	2017
10	HOKI	PT. Buyung Poetra Sembada Tbk	2017
11	HRTA	PT. Hartadinata Abadi Tbk	2017
12	KINO	PT. Kino Indonesia Tbk	2015
13	BBHI	PT. Bank Harda Internasional Tbk	2015
14	BABP	PT. Bank MNC Internasional Tbk	2016
15	BBNI	PT. Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	2016
16	BBRI	PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	2016
17	BBTN	PT. Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	2010
18	BTGT	PT. Bank Ganesha Tbk	2016
19	BINA	PT. Bank Ina Perdana Tbk	2014
20	TRIM	PT. Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk	2017
21	ASSA	Adi Sarana Armada Tbk	2012
22	EXCL	PT. XL Axiata Tbk	2016
23	IPCM	PT. Jasa Armada Indonesia Tbk	2017
24	JSMR	PT. Jasa Marga (Persero) Tbk	2007

25	LRNA	PT. Eka Sari Lorena Transport Tbk	2014
26	JSKY	Sky Energy Indonesia Tbk	2017
27	IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk	2015
28	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk	2015
29	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	2016
30	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk	2016
31	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk	2013

## Lampiran 3

## TABULASI PENGUMPULAN DATA

No	Kode Perusahaan	Tahun	ESOP	TATO	Leverage	ROA
1	BWPT	2016	1	0.16	1.60	-2.41
		2017	1	0.19	1.64	-1.17
		2018	1	0.19	1.79	-2.86
2	DSNG	2016	1	0.48	2.03	3.1
		2017	1	0.63	1.57	7.1
		2018	1	0.41	2.21	4.2
3	MGRO	2016	0	1.90	1.91	8.77
		2017	0	1.83	1.33	1.79
		2018	1	1.86	0.62	7.81
4	SSMS	2016	1	0.38	1.04	8
		2017	1	0.34	1.33	8
		2018	1	0.33	1.78	1
5	BAJA	2016	1	1.00	40.01	3.5
		2017	1	1.29	4.50	-2.6
		2018	1	1.42	10.78	-10.6
6	JPFA	2016	0	1.48	1.18	12.2
		2017	1	1.48	1.30	5.2
		2018	1	1.48	1.26	9.8
7	PBID	2016	0	2.34	0.42	10.23
		2017	1	1.92	0.38	12.69
		2018	1	1.90	0.48	12.96
8	CINT	2016	1	0.82	0.22	5.2

		2017	1	0.78	0.25	6.2
		2018	1	0.75	0.26	2.8
9	CLEO	2016	0	1.13	1.34	8.47
		2017	1	0.93	1.22	7.59
		2018	1	1.00	0.31	7.59
10	HOKI	2016	0	3.10	0.68	0.41
		2017	1	2.10	0.21	0.17
		2018	1	1.89	0.35	0.26
11	HRTA	2016	0	2.05	0.88	16.02
		2017	1	1.75	0.42	7.93
		2018	1	1.79	0.41	8.06
12	KINO	2016	1	1.06	0.68	5.51
		2017	1	0.98	0.58	3.39
		2018	1	1.01	0.64	4.18
13	BBHI	2016	1	0.05	4.39	0.53
		2017	1	0.05	4.58	0.69
		2018	1	0.05	5.73	-5.06
14	BABP	2016	1	0.09	6.02	0.11
		2017	1	0.11	7.55	-7.47
		2018	1	0.11	6.59	0.74
15	BBNI	2016	1	0.05	5.76	2.7
		2017	1	0.05	6.03	2.7
		2018	1	0.04	6.33	2.8
16	BBRI	2016	1	0.07	4.91	3.84
		2017	0	0.06	5.71	3.69
		2018	0	0.06	6.00	3.68

17	BBTN	2016	1	0.04	10.20	1.76
		2017	0	0.04	10.34	1.71
		2018	0	0.03	11.06	1.34
18	BTGT	2016	1	0.04	2.97	1.62
		2017	0	0.04	3.10	1.59
		2018	0	0.05	2.99	0.16
19	BINA	2016	1	0.04	3.89	1.02
		2017	1	0.04	1.59	0.82
		2018	1	0.04	2.19	0.5
20	TRIM	2016	0	0.25	0.59	3
		2017	1	0.13	0.78	1.7
		2018	1	0.17	0.70	2.2
21	ASSA	2016	1	0.52	2.35	2.05
		2017	1	0.51	2.36	3.12
		2018	1	0.46	2.57	2.88
22	EXCL	2016	1	0.00	1.59	0.7
		2017	1	0.00	1.60	0.7
		2018	1	0.00	2.14	-6
23	IPCM	2016	1	1.38	0.78	0.20
		2017	1	0.55	0.35	0.09
		2018	1	0.63	0.11	0.06
24	JSMR	2016	1	0.31	2.27	0.04
		2017	1	0.44	3.31	0.03
		2018	1	0.45	3.08	0.03
25	LRNA	2016	1	0.41	0.23	-0.09
		2017	1	0.41	0.21	-0.15

		2018	1	0.33	0.16	-0.10
26	JSKY	2016	0	0.94	3.20	0.04
		2017	1	0.96	3.15	0.05
		2018	1	0.75	1.61	0.04
27	IDPR	2016	1	0.65	0.40	7.78
		2017	1	0.64	0.52	6.19
		2018	1	0.48	0.57	1.62
28	MMLP	2016	1	0.04	0.21	10
		2017	1	0.04	0.15	5
		2018	1	0.05	0.15	5
29	OMRE	2016	1	0.06	0.04	7.46
		2017	0	0.04	0.06	-1.56
		2018	0	0.04	0.11	3.15
30	PBSA	2016	1	1.50	0.53	14.58
		2017	1	0.75	0.36	12.07
		2018	1	0.54	0.22	7.47
31	WSKT	2016	1	0.39	2.66	2.95
		2017	1	0.46	3.30	4.29
		2018	1	0.39	3.31	3.71



## Lampiran 4

*Research Gap Penelitian Sebelumnya*

Variabel Dependen	Variabel Independen	Pengaruh	Peneliti Sebelumnya
Kinerja Perusahaan	ESOP	Berpengaruh positif	Ni Wayan Dea Dharmala & Ni Gusti Puti Wirawati (2019)
		Tidak memiliki pengaruh signifikan	Yuyun Isbanah (2015)
	TATO	Berpengaruh positif dan signifikan	Noor Achmad & Luckman Hidayat (2013)
		Tidak berpengaruh signifikan	Ridho Gilang Adiko (2017)
	<i>Leverage</i>	Berpengaruh negatif dan tidak signifikan	Dedy Samsul Arifin, Buyung Sarita, Riski Amalia Madi (2017)
		Berpengaruh positif dan signifikan	M. Gilang Ramadhan, Marlina Widiyanti dan Taufik (2016)

## Lampiran 5

## HASIL ANALISIS DATA

Tabel 1

*Common Effect Model*

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 07/19/20 Time: 21:33

Sample: 2016 2018

Periods included: 3

Cross-sections included: 31

Total panel (balanced) observations: 93

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.691347	1.230127	2.187861	0.0313
X1	-0.737187	1.143254	-0.644815	0.5207
X2	2.464776	0.653189	3.773449	0.0003
X3	-0.176251	0.094707	-1.861002	0.0660
R-squared	0.197366	Mean dependent var		3.228602
Adjusted R-squared	0.170311	S.D. dependent var		4.600876
S.E. of regression	4.190811	Akaike info criterion		5.745724
Sum squared resid	1563.098	Schwarz criterion		5.854653
Log likelihood	-263.1762	Hannan-Quinn criter.		5.789706
F-statistic	7.294985	Durbin-Watson stat		0.864083
Prob(F-statistic)	0.000198			

**Tabel II*****Fixed Effect Model***

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 07/19/20 Time: 21:35

Sample: 2016 2018

Periods included: 3

Cross-sections included: 31

Total panel (balanced) observations: 93

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.620164	1.799944	0.344547	0.7317
X1	0.371866	0.983972	0.377923	0.7068
X2	2.410733	1.913505	1.259852	0.2127
X3	0.268000	0.097976	2.735363	0.0082

**Effects Specification**

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.795016	Mean dependent var	3.228602
Adjusted R-squared	0.680364	S.D. dependent var	4.600876
S.E. of regression	2.601167	Akaike info criterion	5.025918
Sum squared resid	399.1981	Schwarz criterion	5.951815
Log likelihood	-199.7052	Hannan-Quinn criter.	5.399769
F-statistic	6.934169	Durbin-Watson stat	3.016873
Prob(F-statistic)	0.000000		

**Tabel III*****Random Effect Model***

Dependent Variable: Y  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 07/19/20 Time: 21:37  
 Sample: 2016 2018  
 Periods included: 3  
 Cross-sections included: 31  
 Total panel (balanced) observations: 93  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.221438	1.205737	1.013022	0.3138
X1	0.058813	0.879126	0.066899	0.9468
X2	2.616404	0.833705	3.138286	0.0023
X3	0.090239	0.083857	1.076111	0.2848

  

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		3.014303	0.5732
Idiosyncratic random		2.601167	0.4268

  

Weighted Statistics			
R-squared	0.095921	Mean dependent var	1.439757
Adjusted R-squared	0.065446	S.D. dependent var	2.857263
S.E. of regression	2.762182	Sum squared resid	679.0390
F-statistic	3.147566	Durbin-Watson stat	1.715288
Prob(F-statistic)	0.028969		

  

Unweighted Statistics			
R-squared	0.122568	Mean dependent var	3.228602
Sum squared resid	1708.764	Durbin-Watson stat	0.681632

**Tabel IV****Uji Chow**

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.734003	(30,59)	0.0000
Cross-section Chi-square	126.941957	30	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 07/19/20 Time: 21:45

Sample: 2016 2018

Periods included: 3

Cross-sections included: 31

Total panel (balanced) observations: 93

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.691347	1.230127	2.187861	0.0313
X1	-0.737187	1.143254	-0.644815	0.5207
X2	2.464776	0.653189	3.773449	0.0003
X3	-0.176251	0.094707	-1.861002	0.0660
R-squared	0.197366	Mean dependent var		3.228602
Adjusted R-squared	0.170311	S.D. dependent var		4.600876
S.E. of regression	4.190811	Akaike info criterion		5.745724
Sum squared resid	1563.098	Schwarz criterion		5.854653
Log likelihood	-263.1762	Hannan-Quinn criter.		5.789706
F-statistic	7.294985	Durbin-Watson stat		0.864083
Prob(F-statistic)	0.000198			

**Tabel IV****Uji Hausman**

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	14.359464	3	0.0025

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	0.371866	0.058813	0.195339	0.4788
X2	2.410733	2.616404	2.966439	0.9049
X3	0.268000	0.090239	0.002567	0.0005

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 07/19/20 Time: 21:54

Sample: 2016 2018

Periods included: 3

Cross-sections included: 31

Total panel (balanced) observations: 93

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.620164	1.799944	0.344547	0.7317
X1	0.371866	0.983972	0.377923	0.7068
X2	2.410733	1.913505	1.259852	0.2127
X3	0.268000	0.097976	2.735363	0.0082

## Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.795016	Mean dependent var	3.228602
Adjusted R-squared	0.680364	S.D. dependent var	4.600876
S.E. of regression	2.601167	Akaike info criterion	5.025918
Sum squared resid	399.1981	Schwarz criterion	5.951815
Log likelihood	-199.7052	Hannan-Quinn criter.	5.399769
F-statistic	6.934169	Durbin-Watson stat	3.016873
Prob(F-statistic)	0.000000		

## Lampiran VI

## HASIL UJI HIPOTESIS

Variabel	Koefisien Regresi	t	Sig.	Hipotesis	Pengaruh
<i>Employee Stock Ownership Program (ESOP)</i>	0,371866	0,377923	0.7068	H1 (ditolak)	Tidak Berpengaruh
<i>Total Asset Turnover (TATO)</i>	2.410733	1,259852	0,2127	H2 (ditolak)	Tidak Berpengaruh
<i>Leverage</i>	0,268000	2,735363	0,0082	H3 (diterima)	Berpengaruh positif dan signifikan

## Lampiran VII

*CURRICULUM VITAE***A. Biodata Pribadi**

Nama Lengkap : Arsita Ari Wulan  
 Jenis Kelamin : Perempuan  
 Tempat, Tanggal Lahir : Sleman, 05 Februari 1995  
 Alamat : Balerante 006/07, Wonokerto, Turi,  
 Sleman, Yogyakarta  
 E-mail : [amoriarisa@gmail.com](mailto:amoriarisa@gmail.com)  
 No. HP : 089636066530

**B. Latar Belakang Pendidikan Formal**

Jenjang	Nama Sekolah	Tahun
SD	SD Muhammadiyah Balerante	2001 – 2007
SMP	SMP Negeri 1 Turi	2007 – 2010
SMA	SMA Negeri 2 Sleman	2010 – 2013
S1	Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta	2013 – Selesai