

BAB V

PENUTUP

1.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada 8 perusahaan yang menerapkan ESOP dan 8 perusahaan yang tidak menerapkan ESOP periode 2012-2014, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Pada hasil penelitian perkembangan kinerja perusahaan yang dilihat dari rasio profitabilitas yang diproksikan dengan NPM, ROA, ROE, rasio solvabilitas yang diproksikan dengan DAR, rasio likuiditas yang diproksikan dengan Current Ratio, dan rasio aktivitas yang diproksikan dengan TATO yang ada pada laporan keuangannya hasilnya adalah berfluktuatif, artinya kinerja perusahaan ada yang mengalami kenaikan dan ada yang mengalami penurunan dan tidak adanya perbedaan yang signifikan antara perusahaan yang menerapkan ESOP dan yang tidak, sehingganya untuk memperoleh hasil yang maksimal lebih baik dilakukan 3 atau 4 tahun setelah penerapan program.
2. Hasil uji *independent t-test* menunjukkan bahwa nilai t hitung untuk indikator profitabilitas perusahaan yang menerapkan ESOP dan perusahaan yang tidak menerapkan ESOP yang diprosikan dengan NPM, ROA, dan ROE sebesar 3.262 dengan nilai signifikansi sebesar 0.005. Karena nilai sig. lebih kecil dari

0.05 maka tolak H_0 artinya ada perbedaan nilai profitabilitas untuk perusahaan yang menerapkan ESOP dengan perusahaan yang tidak menerapkan ESOP.

3. Hasil uji *independent t-test* menunjukkan untuk indikator Solvabilitas perusahaan yang menerapkan ESOP dan perusahaan yang tidak menerapkan ESOP yang diprosikan dengan DAR nilai t hitung yang diperoleh sebesar 3.262 dengan nilai signifikansi sebesar 0.039. Karena nilai sig. lebih kecil dari 0.05 maka tolak H_0 artinya ada perbedaan nilai Solvabilitas untuk perusahaan yang menerapkan ESOP dengan perusahaan yang tidak menerapkan ESOP.
4. Hasil uji *independent t-test* menunjukkan Untuk indikator Likuiditas perusahaan yang menerapkan ESOP dan perusahaan yang tidak menerapkan ESOP yang diprosikan dengan *Current Ratio* nilai t hitung yang diperoleh sebesar 3.3 dengan nilai signifikansi sebesar 0.03. Karena nilai sig. lebih kecil dari 0.05 maka tolak H_0 artinya ada perbedaan nilai Likuiditas untuk perusahaan yang menerapkan ESOP dengan perusahaan yang tidak menerapkan ESOP.
5. Hasil uji *independent t-test* untuk indikator Aktivitas perusahaan yang menerapkan ESOP dan perusahaan yang tidak menerapkan ESOP yang diprosikan dengan TATO nilai t hitung yang diperoleh sebesar 0.957 dengan nilai signifikansi sebesar

0.393. Karena nilai sig. lebih besar dari 0.05 maka gagal tolak H_0 artinya tidak ada perbedaan nilai Aktivitas untuk perusahaan yang menerapkan ESOP dengan perusahaan yang tidak menerapkan ESOP.

1.2 Saran

Berdasarkan hasil analisis dan kesimpulan penelitian ini maka dapat disarankan sebagai berikut :

1. Variabel-variabel yang diteliti untuk penelitian selanjutnya diharapkan lebih bervariasi lagi sehingga lebih membantu para pemakai laporan keuangan dalam pengambilan keputusan.
2. Diharapkan penelitian selanjutnya dengan topik yang sama dapat memperluas periode penelitian sampai dengan periode terbaru dan menambah atau mengganti sampel penelitian dengan menggunakan sampel di industry yang berbeda sehingga nantinya terlihat hasil yang lebih luas dan sempurna.
3. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat dipergunakan sebagai salah satu dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan dalam pelaksanaan ESOP. ESOP di setiap perusahaan diberikan dengan cara yang berbeda-beda dan besar persentase yang diberikan juga berbeda-beda. Selain itu perusahaan juga alangkah baiknya menjelaskan kepada karyawan tentang resiko dan manfaat apa yang akan diterima karyawan dengan pelaksanaan ESOP ini, agar karyawan

memeahami dan mengetahui risiko serta manfaat yang akan diterimanya.

DAFTAR PUSTAKA

- Aribawa, Dwitya. 2016. *Analisis Nilai Perusahaan Pada Implementasi Program Kepemilikan Saham Pada Karyawan/Manajemen*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis. Vol. XIX. No. 3
- Arifin, Zaenal. 2005. *Teori Keuangan & Pasar Modal*. Yogyakarta : EKONISIA
- Bapeppam. 2002. *Studi Tentang Penerapan ESOP Perusahaan Publik di Pasar Modal Indonesia*. Departemen Keuangan Republik Indonesia.
- Borstadt, Lisa dan Thomas Zwirlein. (1995). *ESOPS in Publicly Held Companies : Evidence on Productivity and Firm Performance*. Journal Of Financial and Strategic Decisions. Vol. 8. No. 1
- David K, dkk. 2000. *Cause & Effects of ESOPs : Evidence from Singapore* Nanyang Business School Nanyang Technological University
- Dhaleta, Dea. 2016. *Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan Employee Stock Option Program (ESOP)*. Jurnal Katalogis. Vol. 4. No. 10
- Indrawan, Rully dan Poppy Yaniawati. 2014. *Metodologi Peneitian*. Bandung : PT Refika Aditama
- Kumajaya, Kusuma. 2011. *Perbandingan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Mengadakan Employee Stock Ownership Program (ESOP)*. *Skripsi*. Universitas Atma Jaya Yogyakarta : Fakultas Ekonomi
- Kuswiratmo, Bonifasius Aji. 2016. *Keuntungan & Risiko Menjadi Direktur, Komisaris, dan Pemegang Saham*. Jakarta : VISIMEDIA PUSTAKA

Mqyasir. *Program Kepemilikan Saham Bagi Karyawan*. [Online] <http://belajarberbagi.blog.com/2014/01/01/programkepemilikansaham-bagi-karyawan/> (diakses tanggal 14 februari 2018)

Nainggolan , Imanuel Parluhutan Mangasi dan Monica Weni Pratiwi. (2017). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan*. Jurnal Media Ekonomi dan Manajemen, Vol. 32. No. 1

Neviyanti, "Tinjauan Yuridis Kepemilikan Saham Perusahaan Terbuka Oleh Karyawan (Studi Kasus PT AKR Corporindo Tbk)" (Tesis-- Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta, 2015),

Pandansari, Ghea Maharani. 2010. Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Mengadakan *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) dengan Perusahaan yang Tidak Mengadakan ESOP. *Skripsi*. Universitas Sebelas Maret Surakarta : Fakultas Ekonomi

Rissanen, Eric,2006, *Stock Based Employee Compensation – A Survey of the Literature*

Safitri, Indra. (2012). *Bolehkah Karyawan Memiliki Saham Perseroan* [online].<http://www.hukumonline.com/klinik/detail/bolehkahkaryawan-memiliki-saham-perseroan> [diakses 1 oktober 2017]

Santhi, Rayhita dan Putra Astika. 2015. *Perbedaan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Setelah Hibah Employee Stock Option Plan*. Jurnal Elektronik Akuntansi Univesitas Udayana. Vol. 10. No. 2

Sanjaya , I Putu Sugiarta, Atma Jaya. (2012). *The Employee Stock Ownership Program Phenomena : Evidence From Indonesia*. Review Of Business & Finace Studies. Vol. 3. No. 2

Tcha. (2008). *performance_ INSENTIF DAN BONUS* [online]. <http://tcha-performance.blogspot.co.id/2008/12/insentif-dan-bonus.html>

[diakses 4 Oktober 2017]

Tomy Wiratma dan Dodi Suryo Kristanto, "Analisis Pengaruh ESOP (Employee Stock Ownership Program) Terhadap Kinerja Perusahaan di Bursa Efek Indonesia

Ulupui , Gusti Ketut Agung dkk. (2017). *Pengaruh Kepemilikan Keluarga, Kedekatan Direksi & Komisaris dengan Pemilik Pengendali Terhadap Kompensasi Direksi & Komisaris Perusahaan di Pasar Modal Indonesia*. *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, Vol. 11. No. 1