

**12PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM*  
(ESOP), *LEVERAGE* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL*  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2016 – 2018)**



**SKRIPSI**

oleh :

**FEBRY DOSO LAKSONO**

**1602010327**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO**

**2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP),  
*LEVERAGE* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2016-2018)**



**SKRIPSI**

**Oleh :**

**FEBRY DOSO LAKSONO  
1602010327**

**Diterima dan disetujui oleh :**



**Dr. Hj. Naclati Tubastuvi, SE., M.Si.**

**NIK. 2160187**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Febry Doso Laksono  
NIM : 1602010327  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : **Pengaruh *Employee Stock Ownership Program (ESOP)*, *Leverage* dan *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Keuangan**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Dr. Hj Naelati Tubastuvi, SE., M.Si (  )  
Anggota 1 : Wida Purwidianti, SE., M.Sc (  )  
Anggota 2 : Restu Frida Utami, SE., M.Si. (  )  
Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 4 Februari 2020

Mengetahui:  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si  
NIK 2160187

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

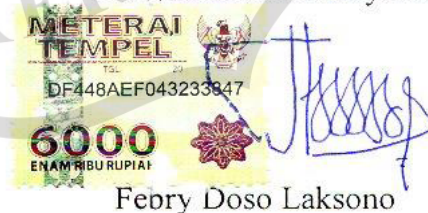
Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Febry Doso Laksono  
NIM : 1602010327  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggung jawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 04 Februari 2020  
Yang membuat Pernyataan

  
METERAI  
TEMPEL  
DF448AEF043233847  
6000  
ENAM RIBURUPIAI  
Febry Doso Laksono

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Febry Doso Laksono  
NIM : 1602010327  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP),  
*LEVERAGE* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL*  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia 2016-2018)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia / mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto  
Pada tanggal : 4 Februari 2020

Yang menyatakan,



Febry Doso Laksono

## MOTTO

“Memang sulit untuk bersabar, tapi menya-nyiakan pahala dari sebuah kesabaran itu jauh lebih buruk” (Abu Bakar Al-Shidiq)

“Barang siapa yang bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhan tersebut untuk kebaikan dirinya sendiri” (Qs.Al-Ankabut:6)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan” (Asy-Syarah ayat 5-6)



## PERSEMBAHAN

*Alahamdulillah kupakanjatkan kepada Allah SWT, atas segala rahmat dan juga kesempatan dalam menyelesaikan tugas skripsi saya dengan segala kekurangannya. Segala syukur kepadamu Ya Rabb, karena sudah menghadirkan orang – orang yang berarti disekeliling saya. Yang selalu memberi semangat dan do'a sehingga skripsi saya ini dapat diselesaikan dengan baik.*

*Untuk karya yang sederhana ini, maka saya persembahkan kepada :*

- ❖ Untuk Bapak dan Ibu saya (Bapak Sulam Sanmuhid dan Ibu Wahyuningsih) terimakasih atas limpahan do'a, kasih sayang, teladan yang sangat berarti dan semangat yang telah diberikan.*
- ❖ Untuk Kaka saya (Febri Issa Perdana) Terimakasih untuk do'a, motivasi, dukungan moril dan materil yang tak terhitung selama ini, semoga awal dari kesuksesan ini dapat membanggakan dan membahagiakan kalian.*

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik, sholawat dan salam senantiasa tercurah kepada Rasulullah SAW yang mengantarkan manusia dari zaman kegelapan ke zaman terang benderang. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:


- 1) Bapak Dr. Anjar Nugroho, M.Si., M.H.I, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto;
- 2) Ibu Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto;
- 3) Bapak Hermin Endratno, S.E, M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto;
- 4) Ibu Dr.Hj Naelati Tubastuvi, SE.,M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 5) Ibu Wida Purwidianti, S.E, M.Sc yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen;
- 6) Ibu Restu Frida Utami, S.E, M.Si yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen.
- 7) Bapak/ibu dosen seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama berada di bangku perkuliahan dan atas segala bantuan dalam bentuk pelayanan serta fasilitas yang diberikan.

- 8) Untuk Ibu, Bapa dan kaka saya yang selalu mendoakan saya.
- 9) Teruntuk teman-temanku Arta, Dandy, Dana, Febri, Ismanto, muhtadin, Tari, Lisa, Desi, Deel yang selalu memotivasi, memberikan bantuan dukungan serta mendoakan saya sampai saat ini, terimakasih untuk cerita yang terukir selama perkuliahan ini.
- 10) Teman - teman Manajemen F 2016 yang telah berjuang bersama dan memberikan berbagai macam kenangan selama perkuliahan.

Akhir kata, saya ucapkan terima kasih banyak kepada semua pihak yang telah membantu dan semoga Allah SWT melimpahkan karunianya dalam setiap amal kebaikan kita dan diberikan balasan, dan semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu. Amiiin.

Purwokerto

Penulis



Febry Doso Laksono

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP), *LEVERAGE*  
DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP KINERJA KEUANGAN**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun  
2016-2018)**

**Febry Doso Laksono<sup>1</sup>**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Muhammadiyah Purwokerto**

**Email : [febrylaksono7@gmail.com](mailto:febrylaksono7@gmail.com)**

**Naelati Tubastuvi<sup>2</sup>**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Muhammadiyah Purwokerto**

**Email : [naelatitubastuvi@ump.ac.id](mailto:naelatitubastuvi@ump.ac.id)**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji *Employee Stock Ownership Program* (ESOP), *Leverage* dan *Intellectual Capital* terhadap kinerja keuangan yaitu ROA dan ROE. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2018 sejumlah 144 perusahaan. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria, didapatkan 27 perusahaan yang menjadi sampel. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Employee Stock*

*Ownership Program (ESOP), Leverage dan Intellectual Capital secara simultan berpengaruh terhadap kinerja keuangan ROA dan ROE. Employee Stock Ownership Program (ESOP) dan Intellectual Capital secara parsial berpengaruh terhadap kinerja keuangan ROA. Leverage secara parsial tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan ROA. ESOP dan leverage secara parsial tidak berpengaruh terhadap ROE. Intellectual capital secara parsial berpengaruh terhadap ROE.*

**Kata kunci** : Kinerja Keuangan, *Employee Stock Ownership Program (ESOP), Leverage, Intellectual Capital.*

***THE EFFECT OF EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM (ESOP),  
LEVERAGE AND INTELLECTUAL CAPITAL ON FINANCIAL PERFORMANCE  
(Study on Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-  
2018)***

**Febry Doso Laksono<sup>1</sup>**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Muhammadiyah Purwokerto**

**Email : [febrylaksono7@gmail.com](mailto:febrylaksono7@gmail.com)**

**Naelati Tubastuvi<sup>2</sup>**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Muhammadiyah Purwokerto**

**Email : [naelatitubastuvi@ump.ac.id](mailto:naelatitubastuvi@ump.ac.id)**

***ABSTRACT***

This study aims to examine the Employee Stock Ownership Program (ESOP), Leverage and Intellectual Capital on financial performance, namely ROA and ROE. The population in this study is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2016-2018 totaling 144 companies. The sample selection in this study was conducted by purposive sampling. Based on the criteria, 27 companies were sampled. The analysis technique used in this study is multiple linear regression. The results of this study indicate that the Employee Stock Ownership Program (ESOP),

Leverage and Intellectual Capital simultaneously influence the financial performance of ROA and ROE. The Employee Stock Ownership Program (ESOP) and Intellectual Capital partially influence the financial performance of ROA. Partial leverage does not affect ROA's financial performance. ESOP and partial leverage do not affect ROE. Intellectual capital partially influences ROE.

**Keywords:** *Financial Performance, Employee Stock Ownership Program (ESOP), Leverage, Intellectual Capital.*

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA SRIPSI</b> .....	<b>v</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Batasan Masalah .....	12
D. Tujuan Penelitian .....	12
E. Manfaat Penelitian .....	13

## **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

A. Landasan Teori .....	15
1. <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP) .....	15
2. <i>Leverage</i> .....	18
3. <i>Intellectual Capital</i> .....	19
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	22
C. Kerangka pemikiran.....	41
D. Hipotesis .....	45

## **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Jenis Penelitian .....	35
B. Populasi Dan Sampel.....	35
1. Populasi .....	35
2. Sampel .....	35
C. Jenis, Sumber, Data, Metode Pengumpulan Data.....	35
D. Variabel Penelitian.....	35
1. Variabel Independen (X) .....	35
2. Variabel Dependen (Y).....	35
E. Definisi Operasional .....	37
1. Kinerja Keuangan (Y) .....	37
2. <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP) (X2).....	39
3. <i>Leverage</i> (X3).....	39
4. <i>Intellectual Capital</i> (X3) .....	40
F. Metode Analisis Data .....	43
1. Statistik Deskriptif .....	43
2. Uji Asumsi Klasik .....	43
3. Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	46
4. Uji Hipotesis .....	49

## **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

A. Hasil Penelitian .....	59
1. Deskripsi Penelitian .....	59

B. Statistik Deskriptif .....	61
C. Uji Asumsi klasik.....	64
D. Uji Analisis .....	69
1. Analisis Regresi Linear Berganda.....	69
2. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	72
E. Pengujian Hipotesis .....	73
1. Uji Simultan (Uji T).....	76
2. Uji Parsial ( Uji F ).....	76
F. Pembahasan.....	82
1. Pengaruh <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP), <i>Leverage</i> dan <i>Intellectual Capital</i> terhadap Kinerja Keuangan .....	82
2. Pengaruh <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP), <i>Leverage</i> dan <i>Intellectual Capital</i> terhadap Kinerja Keuangan .....	83
3. Pengaruh <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP) terhadap Kinerja Keuangan .....	84
4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan .....	85
5. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Kinerja Keuangan .....	86
6. Pengaruh <i>Employee Stock Ownership</i> (ESOP) Program terhadap Kinerja Keuangan .....	87
7. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan .....	87
8. Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Kinerja Keuangan .....	88
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Simpulan .....	90
B. Keterbatasan Penelitian .....	91
C. Saran Bagi Perusahaan .....	91
D. Bagi Peneliti Selanjutnya.....	92

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	33
Gambar 3.1. Kurva uji F .....	49
Gambar 3.2 Kurva Uji F Hipotesis Pertama.....	50
Gambar 3.3 Kurva Uji F Hipotesis Kedua.....	51
Gambar 3.4 Kurva Uji T Hipotesis Ketiga.....	52
Gambar 3.5 Kurva Uji T Hipotesis Keempat.....	53
Gambar 3.6 Kurva Uji T Hipotesis Kelima .....	54
Gambar 3.7 Kurva Uji T Hipotesis Keenam .....	55
Gambar 3.8 Kurva Uji T Hipotesis Ketujuh .....	56
Gambar 3.9 Kurva Uji T Hipotesis Kedelapan.....	57
Gambar 4.1 Kurva Hasil Uji F Hipotesis Pertama.....	74
Gambar 4.2 Kurva Hasil Uji F Hipotesis Kedua .....	75
Gambar 4.3 Kurva Hasil Uji T Hipotesis Ketiga.....	77
Gambar 4.4 Kurva Hasil Uji T Hipotesis Keempat .....	77
Gambar 4.5 Kurva Hasil Uji T Hipotesis Kelima.....	78
Gambar 4.6 Kurva Hasil Uji T Hipotesis Keenam .....	79
Gambar 4.7 Kurva Hasil Uji T Hipotesis Ketujuh.....	80
Gambar 4.8 Kurva Hasil Uji T Hipotesis Kedelapan .....	81

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 2.2 Pengambilan Keputusan Autokorelasi.....	45
Tabel 4.1 Proses Pengambilan Sampel .....	60
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan .....	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas (ROA).....	64
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas (ROE) .....	65
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas (ROA) .....	65
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas (ROE).....	66
Tabel 4.8 Hasil Uji Heterokedastisitas (ROA) .....	67
Tabel 4.9 Hasil Uji Heterokedastisitas (ROE).....	68
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi (ROA) .....	69
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi (ROE).....	69
Tabel 4.12 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda (ROA) .....	70
Tabel 4.13 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda (ROE).....	71
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (ROA).....	72
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi (ROE) .....	73
Tabel 4.16 Hasil Uji F (ROA).....	74
Tabel 4.17 Hasil Uji F (ROE).....	75
Tabel 4.18 Hasil Uji T (ROA) .....	76
Tabel 4.19 Hasil Uji T (ROE).....	78

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 data pengambilan sampel.....	97
Lampiran 2 data sampel perusahaan.....	98
Lampiran 3 Perhitungan ESOP.....	99
Lampiran 4 Perhitungan <i>leverage</i> .....	103
Lampiran 5 Perhitungan <i>Intellectual Capital</i> .....	107
Lampiran 6 Perhitungan ROA.....	157
Lampiran 7 Perhitungan ROE.....	163
Lampiran 8 Statistik Deskriptif.....	169
Lampiran 9 Data Casewise.....	170
Lampiran 10 Multikolinearitas.....	172
Lampiran 11 Heterokedastisitas.....	173
Lampiran 12 Autokorelasi.....	173
Lampiran 13 Uji Kecocokan Model.....	174
Lampiran 14 tabel uji f.....	175
Lampiran 15 tabel uji t.....	180