

**SKRIPSI**

**PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, DAN  
*EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM*  
TERHADAP *KINERJA KEUANGAN* PADA  
*PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR*  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA: CHRISTINA**

**NIM: 125180046**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA**

**2021**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : CHRISTINA  
NIM : 125180046  
PROGRAM/JURUSAN : SI / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN  
MENENGAH  
JUDUL DESKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*,  
*DAN EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP*  
*PROGRAM* TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA

Jakarta, 16 Desember 2021

Pembimbing



(Tony Sugirdo S.E., M.M., Ak., CA, BKP)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : CHRISTINA  
NIM : 125180046  
PROGRAM/JURUSAN : SI / AKUNTANSI  
JUDUL DESKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*,  
*DAN EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP*  
*PROGRAM* TERHADAP KINERJA  
KEUANGAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal Kamis, 20 Januari 2022 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas:

1. Ketua : Elizabeth Sugiarto D. S.E., Ak., CA.
2. Anggota : Viriany S.E., Ak., M.M.CA.BKP

Jakarta, 20 Januari 2022

Pembimbing



(Tony Sugirdo S.E., M.M., Ak., CA, BKP)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, DAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Tujuan dalam penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris yang mengenai pengaruh *leverage*, *firm size*, dan *employee stock ownership program* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2020. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan aplikasi *Eviews 12*. Penelitian ini menggunakan 70 perusahaan manufaktur dengan total 280 data dan periode selama empat tahun. Metode yang digunakan adalah diseleksi menggunakan metode *purposive sampling*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *firm size* secara negatif dan signifikan mempengaruhi kinerja keuangan, *leverage* dan *employee stock ownership program* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan.

Kata Kunci: *Leverage, Firm Size, Employee Stock Ownership Program*.

The purpose of this empirical research is to examine about the effect of leverage, firm size, dan employee stock ownership program on financial performance in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2017 to 2020. The data processed with *Eviews 12*. This research used 70 manufacturing companies for a total of 280 data with a four years period. This reseacrh were selected using purposive sampling method. The results of this research shows that firm size have negative and significant influence on financial performance, employee stock ownership program does not significantly influence financial performance.

Keywords: *Leverage, Firm Size, Employee Stock Ownership Program*.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa karena atas berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH *LEVERAGE, FIRM SIZE, DAN EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Selama persiapan dan penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat pihak yang memberikan bimbingan, bantuan dan dorongan semangat baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah berkontribusi, khususnya kepada:

1. Bapak Tony Sugirdo S.E., M.M., Ak., CA, BKP. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan pengarahan, bimbingan dan kesabaran kepada penulis selama penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman S.E., MM., Ak., CPMA., CA., CPA(Aust.). selaku Kepala Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Kepala Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
5. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas

Tarumanagara yang telah memberikan materi perkuliahan untuk menambah wawasan penulis selama menjalani kuliah di Universitas Tarumanagara.

6. Orang tua, kakak, dan seluruh anggota keluarga lainnya yang selalu memberikan dukungan, baik dalam bentuk moral dan materi dalam proses penyusunan skripsi ini dan selama masa studi di Universitas Tarumanagara.
7. Teman-teman semasa kuliah di Universitas Tarumanagara, Cindy Young, Suryanti, Ganison, Irene Metta, Michelle Ng, Denisa Chrissiera, Desmiyati, Wira Muinatah yang selalu menyemangati, memberikan motivasi dan nasihat kepada penulis untuk tetap semangat dan giat dalam menyelesaikan skripsi.
8. Teman-teman satu bimbingan yang telah saling membantu, memotivasi, dan sama-sama berjuang untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Seluruh pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, maka saran dan kritik yang membangun dari semua pihak sangat diharapkan demi penyempurnaan selanjutnya. Penulis mohon maaf apabila masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi inspirasi bagi para pembaca.

Jakarta, Desember 2021

Penulis,

Christina

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL . . . . .	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI . . . . .	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI . . . . .	iii
ABSTRAK . . . . .	iv
KATA PENGANTAR . . . . .	v
DAFTAR ISI . . . . .	vii
DAFTAR TABEL . . . . .	x
DAFTAR GAMBAR . . . . .	xi
DAFTAR LAMPIRAN . . . . .	xii
<b>BAB I</b> <b>PENDAHULUAN</b>	
A. Permasalahan . . . . .	1
1. Latar Belakang Masalah . . . . .	1
2. Identifikasi Masalah . . . . .	6
3. Batasan Masalah . . . . .	6
4. Rumusan Masalah . . . . .	7
B. Tujuan dan Manfaat . . . . .	7
1. Tujuan . . . . .	7
2. Manfaat . . . . .	7
<b>BAB II</b> <b>LANDASAN TEORI</b>	
A. Gambaran Umum Teori . . . . .	9
1. <i>Stakeholder Theory</i> . . . . .	9
2. <i>Agency Theory</i> . . . . .	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
1. Kinerja Keuangan.....	10
2. <i>Leverage</i> .....	13
3. <i>Firm Size</i> .....	15
4. <i>Employee Stock Ownership Program</i> .....	16

	C. Kaitan Antar Variabel.....	18
	1. Kaitan antara <i>Leverage</i> dan Kinerja Keuangan.....	18
	2. Kaitan antara <i>Firm Size</i> dan Kinerja Keuangan.....	19
	3. Kaitan antara <i>ESOP</i> dan Kinerja Keuangan .....	19
	D. Penelitian yang Relevan.....	20
	E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	27
BAB III	METODE PENELITIAN	
	A. Desain Penelitian.....	31
	B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	32
	C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	33
	1. Variabel Dependen.....	33
	2. Variabel Independen.....	33
	D. Asumsi Analisis Data.....	35
	1. Uji Statistik Deskriptif.....	35
	2. Uji Model Regresi.....	35
	3. Uji Multikolinieritas.....	36
	4. Uji Autokorelasi.....	37
	E. Analisis Data.....	37
	1. Uji Pengaruh Simultan (Uji F).....	37
	2. Uji Koefisien Determinasi (Uji <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	38
	3. Uji Parsial (Uji Statistik t).....	38
	4. Analisis Regresi Berganda.....	38
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	40
	B. Deskripsi Objek Penelitian.....	45
	C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	45
	1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	45
	2. Hasil Uji Model Regresi.....	48
	3. Hasil Uji Multikolinieritas.....	51
	4. Hasil Uji Autokorelasi.....	52
	D. Hasil Analisis Data.....	52

1. Hasil Uji Pengaruh Simultan (Uji F).....	53
2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	54
3. Hasil Uji Parsial (Uji statistik t).....	55
E. Pembahasan.....	58
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	59
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	59
3. Pengaruh <i>ESOP</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	60
<b>BAB V    PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan.....	62
B. Keterbatasan dan Saran.....	64
1. Keterbatasan.....	64
2. Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA.....	66
LAMPIRAN.....	69
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	82
HASIL PEMERIKSAAN	
TURNITIN SURAT	
PERNYATAAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian terlebih Dahulu . . . . .	21
Tabel 2.1	Tabel Operasional Variabel . . . . .	34
Tabel 2.1	Kategori Autokolerasi . . . . .	37
Tabel 2.1	Kriteria - Kriteria Pemilihan Sampel . . . . .	41
Tabel 2.1	Daftar Kode dan Nama Perusahaan Sampel . . . . .	42
Tabel 2.1	Hasil Pengujian Statistik Deskriptif . . . . .	46
Tabel 2.1	Hasil Uji Chow . . . . .	48
Tabel 2.1	Hasil Uji Hausman . . . . .	49
Tabel 2.1	Hasil Uji Lagrange Multiplier . . . . .	50
Tabel 2.1	Hasil Uji Multikolinieritas . . . . .	51
Tabel 2.1	Hasil Uji Autokolerasi . . . . .	52
Tabel 2.1	Hasil Uji F . . . . .	53
Tabel 2.1	Hasil Uji <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> . . . . .	54
Tabel 2.1	Hasil Uji T Statistik . . . . .	55
Tabel 2.1	Hasil Pengujian Hipotesis . . . . .	58

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran . . . . .	26
------------	------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Kode dan Perusahaan Manufaktur . . . . .	69
Lampiran 2	Data Variabel Dependen dan Independen pada Tahun 2017 .	71
Lampiran 3	Data Variabel Dependen dan Independen pada Tahun 2018 .	73
Lampiran 4	Data Variabel Dependen dan Independen pada Tahun 2019 .	75
Lampiran 5	Data Variabel Dependen dan Independen pada Tahun 2020 .	77
Lampiran 6	Hasil Uji Statistik Deskriptif . . . . .	79
Lampiran 7	Hasil Uji Chow . . . . .	79
Lampiran 8	Hasil Uji Hausman . . . . .	79
Lampiran 9	Hasil Uji Lagrange Mltiplier . . . . .	80
Lampiran 10	Hasil Uji Multikolinieritas . . . . .	80
Lampiran 11	Hasil Uji Autokolerasi . . . . .	80
Lampiran 12	Hasil Uji F . . . . .	81
Lampiran 13	Hasil Uji <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> . . . . .	81
Lampiran 14	Hasil Uji T Statistik . . . . .	81

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Perusahaan merupakan suatu organisasi yang mempunyai tujuan tertentu dalam menjalankan usahanya. Setiap perusahaan ingin mencapai keuntungan atau laba yang maksimal dan memenuhi kepentingan para anggota maupun pemegang sahamnya. Orientasi perusahaan adalah untuk meningkatkan kesejahteraan bagi para pemegang saham dan kreditur.

Berdasarkan kondisi ekonomi di Indonesia yang sedang tidak stabil sehingga kondisi makin mendesak perusahaan untuk mampu mengelola perusahaan secara efektif dan efisien. Perusahaan juga dituntut untuk makin mengembangkan strategi yang tepat agar mampu bersaing dan mampu bertahan untuk jangka waktu yang panjang. Oleh karena itu, salah satu cara agar perusahaan mampu bersaing di era globalisasi saat ini adalah dengan meningkatkan kinerja keuangan. Kinerja keuangan perusahaan harus dipertahankan agar perusahaan tetap berkembang.

Menurut Leon (2013), mengidentifikasi bahwa kinerja keuangan adalah kekuatan yang dimiliki oleh laporan keuangan dari suatu perusahaan. Analisis keuangan adalah suatu proses untuk mengetahui kekuatan dan kelemahan dari keuangan perusahaan dengan mengetahui hubungan antara *item-item* yang terdapat di laporan posisi keuangan dan laba rugi, dengan demikian *ratio analysis* atau analisis rasio digunakan sebagai patokan untuk mengevaluasi laporan posisi keuangan dan kinerja keuangan.

Kinerja perusahaan didefinisikan sebagai kemampuan perusahaan dalam menggunakan sumber daya secara efisien dan efektif untuk mencapai tujuannya dan menggambarkan seberapa jauh suatu perusahaan tersebut mencapai hasilnya setelah dibandingkan dengan kinerja terdahulu (*previous performance*) dan kinerja organisasi lain (*benchmarking*), serta sampai seberapa jauh meraih tujuan dan

target yang telah ditetapkan.

Kinerja perusahaan merupakan hasil dari kegiatan manajemen yang sudah dilakukan oleh perusahaan. Saat mengukur atau menilai kinerja perusahaan, biasanya skala yang digunakan perusahaan adalah dengan melakukan pendekatan melalui informasi keuangan yang diambil dari laporan keuangan yang sudah ada pada perusahaan. Melalui penilaian kinerja perusahaan dapat mengetahui apakah kinerja dan operasional perusahaan baik atau buruk.

Pengukuran kinerja dalam suatu perusahaan memiliki beberapa manfaat diantaranya, dapat dijadikan sebagai tolok ukur guna menilai efektivitas serta efisiensi perusahaan tersebut, selain itu juga dapat digunakan sebagai tonggak yang menunjukkan tingkat ketercapaian tujuan dan menunjukkan apakah perusahaan berjalan sesuai arah atau menyimpang dari tujuan yang ditetapkan. Kinerja keuangan juga dapat digunakan untuk meningkatkan laba perusahaan dalam menentukan perencanaan dan strategi selanjutnya dan juga sebagai acuan dasar yang dapat menarik minat bagi investor untuk memutuskan berinvestasi di dalam perusahaan tersebut.

Salah satu pendekatan yang dapat dijadikan indikator penilaian kinerja perusahaan baik atau buruk yaitu menggunakan profitabilitas yang diukur dengan menggunakan *Return on Asset (ROA)*. Analisis ROA digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan menggunakan total aset (kekayaan) yang dimiliki perusahaan setelah disesuaikan dengan biaya-biaya untuk menandai aset tersebut. Nilai ROA yang tinggi mencerminkan bahwa perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik, ditandai dengan pendapatan bersih yang dihasilkan oleh perusahaan yang lebih besar dengan banyaknya aset yang dimiliki perusahaan tersebut. Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan antara lain yaitu *Leverage*, *Firm Size*, *Liquidity*, *Corporate Social Responsibility* dan *Employee Stock Ownership Program*.

*Leverage* adalah suatu kemampuan dari sebuah perusahaan dalam mengandalkan aset atau dana yang mempunyai beban dalam merealisasikan tujuan perusahaan guna menghasilkan kekayaan dari pemilik perusahaan atau pemegang bertambah secara maksimal. Menurut Sjahrian (2017), *leverage* adalah

penggunaan aktiva dan sumber dana oleh perusahaan yang memiliki biaya tetap (beban tetap) yang berarti dari sumber dana yang berasal dari pinjaman karena memiliki bunga sebagai beban tetap dengan maksud agar meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham. Dalam penelitian ini, *leverage* diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) dimana total hutang (*liabilities*) dibagi dengan total ekuitas (*equity*). Hasil DER yang semakin besar mencerminkan kewajiban atau utang yang ditanggung perusahaan juga semakin besar.

Penelitian pernah dilakukan oleh Bangun, Tjakrawala, Andani & Santioso (2017), Silalahi & Ardini (2017), Winarto & Dewi (2019), Adebe & Abera (2019) dan Krisdamayanti & Retnani (2020) mendapatkan hasil bahwa *leverage* secara negatif berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Perusahaan dengan *leverage* yang tinggi akan memiliki kinerja yang rendah. Namun, penelitian yang dilakukan oleh Iqbal & Usman (2018) dan Dewi & Candradewi (2018) mendapatkan hasil bahwa *leverage* secara positif berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

*Firm Size* adalah natural logaritma total aset yang menunjukkan besar kecilnya suatu perusahaan. Menurut Putu Ayu dan Gerianta (2018), mengemukakan bahwa ukuran perusahaan merupakan suatu skala dimana dapat diklasifikasikan besar kecilnya perusahaan diukur dengan total aktiva, jumlah penjualan, nilai saham dan sebagainya. *Firm Size* dapat ditentukan dengan berbagai nilai seperti total aktiva, penjualan, modal, laba dan yang lainnya, nilai tersebut dapat menentukan besar kecilnya perusahaan.

Dalam penelitian ini, *firm size* diukur dengan penggunaan logaritma natural total aset. *Logaritma natural* digunakan bertujuan untuk meminimalisir data dengan fluktuasi yang berlebihan. Penggunaan *logaritma natural* juga bertujuan menyederhanakan jumlah aset yang kemungkinan mencapai nominal triliunan rupiah tanpa merubah proporsi sebenarnya Wahyuni, dkk., (2013). Semakin besar aset yang dimiliki perusahaan, maka perusahaan dapat melakukan investasi dengan baik dan memenuhi permintaan produk.

Penelitian pernah dilakukan oleh Matar & Enizan (2018) dan Winarto & Dewi (2019) yang mendapatkan hasil bahwa *firm size* secara negatif berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Kemudian penelitian pernah dilakukan oleh Bangun,

Tjakrawala, Andani & Santioso (2017), Dewi & Candradewi (2018), Krisdamayanti & Retnani (2020) dan Putri & Dermawan (2020) yang mendapatkan hasil bahwa *firm size* secara positif berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Likuiditas adalah rasio yang digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban atau membayar utang jangka pendeknya. Menurut Kasmir (2016), rasio likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayar utang-utang jangka pendeknya yang jatuh tempo atau rasio untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membiayai dan memenuhi kewajiban pada saat ditagih. Likuiditas dapat digunakan untuk mengukur seberapa likuidnya suatu perusahaan. Jika perusahaan mampu memenuhi kewajibannya, maka perusahaan tersebut likuid. Sedangkan jika perusahaan tidak mampu memenuhi kewajibannya berarti perusahaan tersebut ilikuid.

Penelitian pernah dilakukan Matar & Enizan (2018), Egbunike & Oketrekeoti (2018), Abede & Abera (2019) dan Putri & Dermawan (2020) yang mendapatkan hasil bahwa likuiditas secara positif berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

*Corporate Social Responsibility* adalah aktivitas bisnis dimana perusahaan bertanggung jawab secara sosial kepada para pemangku kepentingan dan masyarakat luas sebagai bentuk perhatiannya dalam meningkatkan kesejahteraan dan berdampak positif bagi lingkungan. Menurut Agus Rusmana et al (2019), *Corporate Social Responsibility* merupakan bentuk komitmen perusahaan terhadap pemangku kepentingan baik secara langsung ataupun tidak langsung dengan meningkatkan kualitas lingkungan dan juga kesejahteraan masyarakat dengan mempertimbangkan dampak negatif yang dilakukan perusahaan. CSR bisa dikatakan komitmen yang berkesinambungan dari kalangan bisnis, untuk berperilaku secara etis dan memberi kontribusi bagi perkembangan ekonomi, serta meningkatkan kualitas kehidupan dari karyawan dan keluarganya, serta komunitas lokal dan masyarakat luas pada umumnya. Dalam interaksi dengan para pemangku kepentingan (*stakeholders*) berdasarkan prinsip kesukarelaan dan

kemitraan Lela Nurlela (2019).

Penelitian pernah dilakukan oleh Krisdayanti Retnani (2017) dan Winarto & Dewi (2019) yang mendapatkan hasil bahwa *corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Kemudian penelitian pernah dilakukan oleh Silalahi & Ardini (2017) yang mendapatkan hasil bahwa *corporate social responsibility* secara positif berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Menurut Wahidahwati (2017), *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) merupakan suatu program kepemilikan saham oleh karyawan perusahaan melalui penerbitan opsi, dan karyawan pemegang opsi dapat membeli saham perusahaan dengan harga yang sudah disepakati. *Employee Stock Ownership Program* merupakan suatu program yang dilakukan perusahaan dimana karyawan memiliki hak untuk membeli saham perusahaan. Tujuan program ini adalah sebagai sarana bagi perusahaan untuk memberikan penghargaan kepada karyawannya dan menciptakan keselarasan kepentingan antara pemegang saham perusahaan dengan manajemen dan karyawan perusahaan. Dengan adanya program ini diharapkan karyawan menimbulkan *sense of belonging* terhadap perusahaan, sehingga tumbuh keinginan untuk meningkatkan produktivitas. Selain itu, ESOP juga dapat mengurangi konflik kepentingan yang terjadi antara pemegang saham dan pengelola perusahaan dengan meningkatkan kepemilikan saham perusahaan bagi pihak manajemen dan karyawan, sehingga mereka dapat merasakan sendiri dampak dari keputusan yang diambil dan tidak ada ketimpangan informasi antara pengelola perusahaan dan pemegang saham.

Penelitian pernah dilakukan oleh Bangun, Tjakrawala, Andani & Santioso (2017) yang mendapatkan hasil bahwa *employee stock ownership program* tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Kemudian penelitian pernah dilakukan oleh Dewi & Candradewi (2018), Yunita (2018), dan Nurlela, Nurhasanah & Zahra (2021) yang mendapatkan hasil *employee stock ownership program* secara positif berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

Untuk melihat skala yang dibutuhkan para investor, dapat dilihat dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Oleh karena itu, dalam penelitian ini, peneliti menggunakan subjek penelitian yaitu perusahaan

manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2020 dikarenakan perusahaan manufaktur mampu memberikan data laporan keuangan secara lengkap. Hal ini memudahkan peneliti dalam menghitung skala - skala yang diperlukan dalam penelitian ini.

Berdasarkan uraian yang telah dijabarkan di atas dan adanya perbedaan hasil dari penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, maka penelitian akan dilakukan dengan maksud untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan yang menggunakan rasio profitabilitas berupa *Return of Assets* (ROA). Oleh karena itu, maka penulis memilih judul **“PENGARUH *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, DAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

## **2. Identifikasi Masalah**

Kinerja keuangan penting untuk mengukur tingkat kesehatan perusahaan dimana salah satunya agar menjadi prospek investasi yang baik untuk investor menanamkan modalnya. Beberapa faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan yaitu *leverage*, *firm size*, *liquidity*, *corporate social reesponbility* dan *employee stock ownership program*. Fenomena yang terjadi menunjukkan pergerakan nilai rata-rata variabel DER, *firm size*, *Current Ratio*, CSRDj, ESOP, dan ROA pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017 - 2020 tidak konsisten dan menunjukkan arah hubungan yang berbeda dengan penelitian-penelitian sebelumnya.

## **3. Batasan Masalah**

Menyadari begitu luasnya ruang lingkup yang ada dalam pembahasan kinerja keuangan, maka diberikan batasan dalam sektor dan tahun penelitian yaitu penelitian hanya dilakukan pada perusahaan sektor industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 - 2020.

Penelitian ini hanya terbatas meneliti mengenai variabel dependen yaitu kinerja keuangan, sedangkan variabel independen pada penelitian ini yaitu

*leverage*, *firm size* dan *employee stock ownership program* (ESOP). Data yang digunakan dalam penelitian ini bersifat kuantitatif. Sumber data diambil dari laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 - 2020.

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan dari latar belakang penelitian yang telah dipaparkan, maka ada beberapa hal yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini, yaitu:

- a. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
- b. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
- c. Apakah *employee stock ownership program* (ESOP) berpengaruh terhadap kinerja keuangan?

### **B. Tujuan dan Manfaat**

#### **1. Tujuan**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dipaparkan penelitian ini digunakan untuk:

- a. Untuk menganalisis pengaruh *leverage* terhadap kinerja keuangan.
- b. Untuk menganalisis pengaruh *firm size* terhadap kinerja keuangan.
- c. Untuk menganalisis pengaruh *employee stock ownership program* (ESOP) terhadap kinerja keuangan.

#### **2. Manfaat**

Dalam suatu penelitian, tentunya mempunyai kegunaan yang dapat berguna bagi berbagai pihak. Begitu pula pada penelitian ini, ada manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian ini yaitu:

- a. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai informasi dan masukan bagi perusahaan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

- b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan para investor dapat mengetahui dan menambah informasi mengenai aspek-aspek fundamental yang perlu diperhitungkan dan dipertimbangkan dalam investasi.

c. Bagi Pembaca

Hasil penelitian ini diharapkan para pembaca dapat dijadikan sebagai salah satu referensi untuk penelitian selanjutnya mengenai pengaruh *leverage*, *firm size* dan *employee stock ownership program* (ESOP) terhadap kinerja keuangan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adelina, C.S. & Lilis, A. (2017). Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 6(8).
- Ali, M. & Bilal, M.E. (2018). *Determinants of Financial Performance in the Industrial Firms: Evidencde from Jordan*. *Asian Journal of Agricultural Extension, economics & Sosiology* 22(10), 1-10.
- An, S.A. & Nasib. (2019). Pengaruh *Firm Size* dan *Leverage Ratio* Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil* 9(1), 13-20.
- Aster, K.A. & Meseret, T.A. (2019). *Determinants of Financial Performance; Evidence from Ethiopia Insurance Companies*. *Journal of Accounting, Finance and Auditing Studies*, 5(1), 155-172.
- Chinedu, F.E. & Chinedu, U.O. (2018). *Macroeconomic factors, firm characteristics and financial performance: A study of selected quoted manufacturing firms in Nigeria*. *Asian Journal of Accounting* 3(2), 142-168.
- David. W. & Sofia, P.D. (2019). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi *Financial Performance* Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi* 1(4), 1122-1132.
- Dhea, C.K. & Endang, D.R. (2020). Pengaruh CSR, Ukuran Perusahaan dan *Leverage* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 9(4).
- Eel, N., Erna, N. & Fadilah, F.Z. (2021). Pengaruh *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) dan *Fixed Asset Intensity* (FAI) Terhadap Kinerja Perusahaan. *Finansha- Journal of Sharia Financial Management* 2(1), 11-25.
- Georgeta, V. & Elena, A.N. (2015). *An Analysis of Determinants of Corporate Financial Performance: Evidence from the Bucharest Stock Exchange Listed Companies*. *International Journal of Economic and Financial Issues* 5(3), 732-739.
- Ghozali, Imam dan Ratmono, Dwi. 2017. *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang

- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Harahap, S., S. (2015). *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan* (Edisi XII). Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hery. (2017). *Analisa Laporan Keuangan (Integreted and Comprehensive Edition)*. Jakarta: Grasindo.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2018). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Kasmir. (2015, 2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Michelle, C.P. & Elizabeth, S.D. (2020). Faktor – faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* 2(1), 469-477.
- Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan* (Edisi IV). Yogyakarta: Liberty.
- Ni, W.A.M.D. & Made, R.C. (2018). Pengaruh *Employee Stock Ownership Plan, Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud* 7(9), 4774-4802.
- Nur, A.Y. (2018). Pengaruh *Employee Stock Ownership* (ESOP) terhadap Profitabilitas pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Visione & Strategis* 7(1), 23-30.
- Nurainun, B., F.X. Kurniawan, T., Kurniati, W.A. & Linda, S. (2017). *The Effect of Financial Leverage, Employee Stock Ownership Program and Firm Size on Firm Performance of Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. International Bussiness and Accounting Research Journal*, 1(2), 82-98.
- Sugiyono. (2015). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sugiyono. (2016). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Thi, N.L.N. & Van, C.N. (2020). *The Determinants of Profitability in Listed Enterprises: A study from Vietnamse Stock Exchange. Journal of Asian Finance, economics and Business* 7(1), 47-58.
- Tonny, I.S., Hillary, M. & Michelle, T. (2021). *The Effect of Corporate Governance, Size of Firm, and Leverage on Financial Performance*

*of Listed Property and Real Estate Companies in Indonesia. Human Behavior, Development and Society 22(2), 84-95.*

Umer, I. & Muhammad, U. (2018). *Impact of Financial Leverage on Firm Performance: Textile Composite Companies of Pakistan. SEISENSE Journal of Management, 1(2).*

Violia, E.M., Madeline, L., Sammy, K. & Rathria, A.R. (2019). Pengaruh Program Kepemilikan Saham Karyawan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Publik di Indonesia. *Studi Akuntansi dan Keuangan Indonesia 2(1), 78-97.*

Yuyun, I. (2015). Pengaruh ESOP, *Leverage*, and Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Research in Economics and Management 15(1), 28-41.*

www.idx.com

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)