

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi yang berjudul “ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH PELAKSANAAN *EMPLOYEE STOCK OPTION PROGRAM* (ESOP) (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)”. Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat kelulusan program strata satu pada Program Studi Akuntansi Institut Manajemen Telkom Bandung.

Penyusunan skripsi ini telah banyak dibantu oleh berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tulus kepada :

1. Kedua orang tua, Drs. Safin Abd. Hamid M.si., Alm. Dra. Zuaida T. Latjinda, dan ibunda Elsina Lesnusa, S.Sos., M.Si, serta kakak tersayang Dea Rizki, S.E, untuk doa yang selalu dipanjatkan, kasih sayang, kesabaran, motivasi dan dukungan yang selalu diberikan kepada penulis.
2. Agung Adiono, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah sabar membimbing, mengarahkan, memberikan masukan dalam penulisan skripsi ini, serta menjadi motivator dan inspirator bagi penulis.
3. Venty Yustianti Martina, SE., MM, Cahyaningsih, SE., M.Si., Ak dan Deannes Isyuardhana, S.E., MM selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Institut Manajemen Telkom khususnya untuk Bapak Brady Rikumahu, SE., MBA, yang telah memberikan masukan dan menjadi motivator bagi penulis serta telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.

5. Terima kasih kepada Muhammad Anis atas kebaikan dan kesabarannya dalam membantu dan memberikan masukan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Teman-teman seperjuangan yang juga menyusun skripsi Elva, Erlinda, Obel, Lira, Gina, Metha, Desy, Nabila, Nesty, Maria, Sumayya, Vivi, Nadut, Mukti, Whella, Dhanis, dan Widyawati, terima kasih untuk saling berbagi informasi, pengalaman, membantu dan memberikan dukungan serta semangat kepada penulis.
7. Teman-teman Akuntansi 2009, khususnya kelas D, terima kasih untuk dukungan, kebersamaan, semangat, dan bantuannya selama ini.
8. Terima kasih kepada teman-teman kost Drenaya dan juga kepada Kak Yanti, Kak Vita Principalia, Obi, Zein, Ichan, Ijonk, Vinny, Nova yang selalu membantu, memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan semangat dan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi ini.

Semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu dan memberikan motivasi kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi mereka yang membutuhkan.

Bandung, 28 Februari 2013

Dea Daletha

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
ABSTRAK.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	1
1.2 Latar Belakang Penelitian .....	4
1.3 Perumusan Masalah .....	11
1.4 Tujuan Penelitian .....	12
1.5 Kegunaan Penelitian .....	12
1.6 Sistematika Penulisan Tugas Akhir .....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN.....	14
2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian .....	14
2.1.1 <i>Agency Theory</i> .....	14
2.1.2 <i>Employee Stock Option Program (ESOP)</i> .....	15
2.1.3 PSAK No.53 Tahun 2010.....	23
2.1.4 Kinerja Perusahaan.....	24
2.1.5 Hubungan ESOP terhadap Kinerja Perusahaan.....	25
2.2 Penelitian Terdahulu .....	26
2.2.1 Literatur Review 1 .....	26
2.2.2 Literatur Review 2 .....	28
2.2.3 Literatur Review 3.....	30

2.2.4 Literatur Review 4.....	31
2.3 Kerangka Pemikiran.....	38
2.3.1 Perbedaan rasio profitabilitas (ROA) sebelum dan sesudah kebijakan ESOP .....	39
2.3.2 Perbedaan rasio aktivitas (TATO) sebelum dan sesudah kebijakan ESOP .....	40
2.3.3 Perbedaan rasio produktivitas ( <i>Cash Flow to Employee</i> ) sebelum dan sesudah kebijakan ESOP .....	40
2.4 Hipotesis Penelitian.....	42
2.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	42
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
3.1 Jenis Penelitian .....	43
3.2 Variabel Operasional.....	43
3.3 Tahapan Penelitian .....	47
3.4 Populasi dan Sampel .....	50
3.5 Pengumpulan Data .....	52
3.6 Teknik Analisis Data .....	53
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	53
3.6.2 Pengujian Hipotesis.....	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	57
4.1 Deskripsi Implementasi ESOP di Suatu Perusahaan atau Persentase ESOP yang diberikan Kepada Karyawan.....	57
4.2 Deskripsi Perbedaan Kinerja Perusahaan yang di Ukur dengan Rasio Profitabilitas (ROA) Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan ESOP .....	60
4.2.1 <i>Paired Sample t-test</i> (ROA).....	67
4.3 Deskripsi Perbedaan Kinerja Perusahaan yang di Ukur dengan Rasio Aktivitas (TATO) Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan ESOP ....	69

4.3.1 <i>Paired Sample t-test</i> (TATO).....	76
4.4 Deskripsi Perbedaan Kinerja Perusahaan yang di Ukur dengan Rasio Produktivitas ( <i>Cash Flow to Employee</i> ) Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan ESOP .....	78
4.4.1 <i>Paired Sample t-test</i> (CFL/EMP).....	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	85
5.1 Kesimpulan .....	85
5.2 Saran .....	89
5.2.1 Aspek Teoritis .....	89
5.2.2 Aspek Praktis .....	89
DAFTAR PUSTAKA .....	91
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

TABEL 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	33
TABEL 3.1 Variabel Operasional.....	45
TABEL 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel.....	51
TABEL 3.3 Tabel Sampel Penelitian.....	52
TABEL 4.1 Persentase Jumlah ESOP.....	57
TABEL 4.2 Kinerja Perusahaan (ROA) Satu Tahun Sebelum (t-1) dan Satu Tahun Sesudah (t+1) .....	61
TABEL 4.3 <i>Paired samples Test</i> Kinerja Perusahaan (ROA) .....	67
TABEL 4.4 Kinerja Perusahaan (TATO) Satu Tahun Sebelum (t-1) dan Satu Tahun Sesudah (t+1) .....	70
TABEL 4.5 <i>Paired samples Test</i> Kinerja Perusahaan (TATO) .....	76
TABEL 4.6 Kinerja Perusahaan (CFL/EMP) Satu Tahun Sebelum (t-1) dan Satu Tahun Sesudah (t+1) .....	79
TABEL 4.7 <i>Paired samples Test</i> Kinerja Perusahaan (CFL/EMP) .....	82

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Kerangka Pemikiran .....	41
GAMBAR 3.1 Proses Penelitian .....	48
GAMBAR 4.1 Informasi <i>Sales</i> , <i>Asset</i> , Laba, dan Selisih Kurs PT Perusahaan Gas Negara Tbk.....	62
GAMBAR 4.2 Informasi Pendapatan, Beban Usaha, <i>Asset</i> , dan Laba Bersih PT Indosiar Karya Media Tbk .....	63
GAMBAR 4.3 Informasi Pendapatan, <i>Asset</i> , dan Laba Bersih PT Media Nusantara Citra Tbk .....	64
GAMBAR 4.4 Informasi <i>Asset</i> , Laba Bersih, dan Selisih Kurs PT Multistrada Arah Sarana Tbk .....	66
GAMBAR 4.5 Informasi <i>Asset</i> dan <i>Sales</i> PT Metrodata Electronics Tbk .....	71
GAMBAR 4.6 Informasi <i>Asset</i> dan <i>Sales</i> PT Global Mediacom Tbk .....	72
GAMBAR 4.7 Informasi <i>Asset</i> dan <i>Sales</i> PT Metrodata Electronics Tbk .....	74
GAMBAR 4.8 Informasi <i>Asset</i> dan <i>Sales</i> PT Global Mediacom Tbk .....	75

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Rasio Profitabilitas (ROA) Sebelum (t-1) Pelaksanaan *Employee Stock Option Program* (ESOP)
- Lampiran 2 Rasio Profitabilitas (ROA) Sesudah (t+1) Pelaksanaan *Employee Stock Option Program* (ESOP)
- Lampiran 3 Rasio Aktivitas (TATO) Sebelum (t-1) Pelaksanaan *Employee Stock Option Program* (ESOP)
- Lampiran 4 Rasio Aktivitas (TATO) Sesudah (t+1) Pelaksanaan *Employee Stock Option Program* (ESOP)
- Lampiran 5 Rasio Produktivitas (CFL/EMP) Sebelum (t-1) Pelaksanaan *Employee Stock Option Program* (ESOP)
- Lampiran 6 Rasio Produktivitas (CFL/EMP) Sesudah (t+1) Pelaksanaan *Employee Stock Option Program* (ESOP)
- Lampiran 7 Persentasi Jumlah ESOP dari Jumlah Saham Beredar
- Lampiran 8 *t-table*