KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat 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 Isynuwardhana, 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 *Agency Theory* 14
2.1.2 *Employee Stock Option Program* (ESOP) 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 (*Cash Flow to Employee*) 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 *Paired Sample t-test* (ROA) 67
4.3 Deskripsi Perbedaan Kinerja Perusahaan yang di Ukur dengan Rasio Aktivitas (TATO) Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan ESOP 69

4.3.1 *Paired Sample t-test* (TATO).....76
4.4 Deskripsi Perbedaan Kinerja Perusahaan yang di Ukur dengan Rasio Produktivitas (*Cash Flow to Employee*) Sebelum dan Sesudah Pelaksanaan ESOP 78
4.4.1 *Paired Sample t-test* (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 *Paired samples Test* 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 *Paired samples Test* 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 *Paired samples Test* Kinerja Perusahaan (CFL/EMP) 82

DAFTAR GAMBAR

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