

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN
SEBELUM DAN SESUDAH PENGADOPSIAN *EMPLOYEE
STOCK OPTION PROGRAM***

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi**



COSMASDA SITEPU

1071002020

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE**

JAKARTA

2014

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Cosmasda Sitepu
NIM : 1071002020
Tanda Tangan :
Tanggal : 7 Maret 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Cosmasda Sitepu

NIM : 1071002020

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah dan Sesudah Pengadopsian *Employee Stock Option Program*.

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : **Drs. Tri Pujadi Susilo, Ak, M.M.** (.....)

Penguji : **Rene Johannes, S.E., M.Si., M.M., M.Si., Ak., CA.** (.....)

Penguji : **Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si.** (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 7 Maret 2014

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kekuatan dan pertolongan yang diberikan kepada peneliti sehingga mampu menyelesaikan tugas akhir ini sebagai syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Sosial Universitas Bakrie. Peneliti menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, penyusunan tugas akhir ini sangatlah sulit bagi peneliti untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, Saya mengucapkan terima kasih kepada :

- 1) Drs. Tri Pujadi Susilo, Ak, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan tugas akhir ini,
- 2) Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si selaku dosen pembahas seminar yang telah memberikan masukan dan kritikan untuk menyempurnakan proses awal penyusunan tugas akhir ini,
- 3) Rene Johannes, S.E., M.Si., M.M., M.Si., Ak., CA. selaku dosen penguji yang telah banyak member saran dan masukan terhadap tugas akhir ini,
- 4) Ibu, Abang, dan kakak yang telah mendidik, mendukung, memberikan kasih sayang, doa dan motivasi yang tidak pernah habis untuk peneliti,
- 5) Mas Suroto, Mba Arin, beserta staf Universitas Bakrie yang telah banyak membantu dalam hal administrasi dan lainnya selama masa perkuliahan hingga penulisan tugas akhir,
- 6) Teman-teman Gereja Sidang Rohulkudus Indonesia yang selama ini telah membantu, menemani, dan memberi semangat untuk peneliti dalam menyelesaikan tugas akhir,
- 7) Ian Daniarso yang telah membantu menyelesaikan masalah dalam penyusunan tugas akhir,

- 8) M. Bayu Prakarsa W. yang menjadi teman seperjuangan dalam penyusunan tugas akhir dan teman dalam berbagi ilmu ini,
- 9) Teman-teman Akuntansi angkatan 2007 atas dorongan dan semangat yang telah diberikan hingga akhir penyusunan tugas akhir ini,
- 10) Tim Paduan Suara Mahasiswa Universitas Bakrie yang selalu berbagi keceriaan dan tempat bersantai bagi peneliti,
- 11) Dan semua pihak yang tak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan banyak bantuan dan dukungan.

Akhir kata, semoga Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas kebaikan kepada semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini dapat membawa manfaat dalam pengembangan ilmu pengetahuan tentunya.

Jakarta, Maret 2014

Peneliti

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Cosmasda Sitepu

NIM : 1071002020

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Skripsi (Penelitian Kuantitatif – *Hypotesis Testing*-)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Pengadopsian *Employee Stock Option Program*

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmediakan/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 7 Maret 2014

Yang menyatakan,

(.....)

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH PENGADOPSIAN *EMPLOYEE STOCK OPTION PROGRAM*

Cosmasda Sitepu¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan kinerja keuangan perusahaan non keuangan sebelum dan sesudah perusahaan mengadopsi *Employee Stock Option Program* (ESOP). Variabel kinerja keuangan yang digunakan adalah *current ratio*, *total asset turnover*, *debt to equity ratio*, *return on asset*, *earning per share*. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI sejak tahun 2005 sampai dengan tahun 2012. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Uji T-Berpasangan atau disebut juga *Paired Sample T-test*. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *current ratio*, *total asset turnover*, *debt to equity ratio*, *return on asset* sebelum dan sesudah perusahaan mengadopsi ESOP, namun terdapat perbedaan pada *earning per share* sebelum dan sesudah perusahaan menadopsi ESOP. Hasil tersebut menunjukkan bahwa pengadopsian ESOP belum dapat membuat perbedaan terhadap kinerja perusahaan.

Kata Kunci: *Employee stock option program*, kinerja perusahaan

¹ Mahasiwa Jurusan Akuntansi Universitas Bakrie

**COMPARATIVE ANALYSIS OF COMPANY'S PERFORMANCE
BEFORE AND AFTER THE EMPLOYEE STOCK OPTION PROGRAM
ADOPTION
Cosmasda Sitepu²**

ABSTRACT

The purpose of the research was to compare the non-finance company's performance before and after a company adopted the Employee Stock Option Program (ESOP). Company's performance variables that used in this research are current ratio, total asset turnover, debt to equity ratio, return on asset, earning per share. Research population was all of non finance companies listed in Indonesian Exchange since 2005 until 2012. Paired Sample T-test was used for instrument analysis. The result of research showed that there is no difference in current ratio, total asset turnover, debt to equity ratio, return on asset, but there is a difference in earning per share before and after the company adopted the ESOP. The result indicate that the adoption of the ESOP can not make a difference to the performance of the company.

Key Words: *Employee stock option program, company's perform*

² Accounting Student of Bakrie University

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	9
2.1. Teori Keagenan.....	9
2.2. <i>Employee Stock Option Program (ESOP)</i>	11
2.3. Kinerja Perusahaan	16
2.3.1. <i>Current Ratio</i>	18
2.3.2. <i>Total Asser Turnover</i>	18
2.3.3. <i>Debt to Equity Ratio</i>	19
2.3.4. <i>Return on Asset</i>	20
2.3.5. <i>Earning per Share</i>	20
2.4. Hipotesis	21
2.4.1. <i>Current Ratio</i> Perusahaan Sebelum dan Sesudah Mengadopsi ESOP .	21
2.4.2. TAT Perusahaan Sebelum dan Sesudah Mengadopsi ESOP	22
2.4.3. DER Perusahaan Sebelum dan Sesudah Mengadopsi ESOP	22
2.4.4. ROA Perusahaan Sebelum dan Sesudah Mengadopsi ESOP.....	23
2.4.5. EPS Perusahaan Sebelum dan Sesudah Mengadopsi ESOP	23
BAB III METODE PENELITIAN	25
3.1. Populasi dan Sampel Penelitian	25
3.2. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	26
3.3. Definisi Operasional Variabel	26
3.3.1. <i>Current Ratio</i>	26
3.3.2. <i>Total Asset Turnover</i>	27
3.3.3. <i>Debt to Equity Ratio</i>	27
3.3.4. <i>Return on Asset</i>	27
3.3.5. <i>Earning per Share</i>	28
3.4. Metode Analisis Data.....	28
3.4.1. Statistik Deskriptif.....	28
3.4.2. Uji Hipotesis.....	28
3.5. Metode Penelitian	29
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	30

4.1. Gambaran Umum Sempel.....	30
4.2. Hasil Penelitian	32
4.2.1. Statistik Deskriptif.....	32
4.2.2. Uji Hipotesis.....	33
4.2.2.1. <i>Current Ratio</i>	34
4.2.2.2. TAT	34
4.2.2.3. DER	35
4.2.2.4. ROA.....	36
4.2.2.5. EPS	36
4.3. Pembahasan.....	37
4.3.1. Perbedaan <i>Current Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Mengadopsi ESOP.....	37
4.3.2. Perbedaan TAT Sebelum dan Sesudah Perusahaan Mengadopsi ESOP	38
4.3.3. Perbedaan DER Sebelum dan Sesudah Perusahaan Mengadopsi ESOP	39
4.3.4. Perbedaan ROA Sebelum dan Sesudah Perusahaan Mengadopsi ESOP	39
4.3.5. Perbedaan EPS Sebelum dan Sesudah Perusahaan Mengadopsi ESOP	40
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	42
5.1. Simpulan	42
5.2. Keterbatasan.....	42
5.3. Saran	43
DAFTAR PUSTAKA.....	44

DAFTAR TABEL

Tabel 4.01. Kriteria Pemilihan Sampel.....	30
Tabel 4.02. Klasifikasi Industri dan Tahun Pengadopsian ESOP.....	31
Tabel 4.03. Statistik Deskriptif	32
Tabel 4.04. <i>Paired Sample T-Test Current Ratio</i>	34
Tabel 4.05. <i>Paired Sample T-Test TAT</i>	34
Tabel 4.06. <i>Paired Sample T-Test DER</i>	35
Tabel 4.07. <i>Paired Sample T-Test ROA</i>	36
Tabel 4.08. <i>Paired Sample T-Test EPS</i>	36

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.01 Model Penelitian	29
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Statistik Deskriptif.....	46
Lampiran 2. Uji Hipotesis	47