



SKRIPSI

Pengaruh Employee Stock Option Plans (ESOPs)

Terhadap Kinerja Keuangan

(Studi Empiris pada Perusahaan Go Publik Di Bursa Efek Indonesia)

Oleh :

ANGGA BAYU KUSUMA

05 152 100

**Diajukan guna melengkapi Sebagian Syarat
Dalam Mencapai Gelar Sarjana Strata Satu (S1)**

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ANDALAS

PADANG

2010



No. Alumni Universitas :

Angga Bayu Kusuma

No. Alumni Fakultas :

a) Tempat / Tanggal Lahir : Padang/ 19 November 1987 b) Nama Orang Tua : Noerdin Amurat Chan. dan Hayati Nizam c) Fakultas : Ekonomi d) Jurusan : Manajemen e) No.BP : 05152100 f) Tanggal Lulus : 29 Juli 2010 g) Predikat Lulus : Sangat Memuaskan h) IPK : 2,92 i) Lama Studi : 4,10 bulan j) Alamat Orang Tua : Jl. Nusa Indah no. 30 Flamboyan Padang Sumbar 25114

PENGARUH EMPLOYEE STOCK OPTION PLANS TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA)

Skripsi SI Oleh : Angga Bayu Kusuma
Pembimbing : Drs. AliMunir, MM

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan *go-public* sebelum dan sesudah menyelenggarakan ESOPs. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh ESOPs terhadap kinerja keuangan perusahaan dan perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah menyelenggarakan ESOPs. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan metode komparatif deskriptif. Data dikumpulkan dengan menggunakan teknik dokumentasi, data-data tersebut didapatkan dari *Indonesian Capital Market Directory* serta *Annual Report*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESOPs berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan *Current Ratio*, *Acid Test Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turn Over*, *Price Earning Ratio* dan *Price Book Value*. Dan hasil lain juga menunjukkan bahwa terdapat perbedaan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah menyelenggarakan ESOPs yang diukur dengan *Current Ratio*, *Acid Test Ratio* dan *Return On Asset*.

Skripsi ini telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal 29 Juli 2010.

Abstrak ini telah disetujui oleh pembimbing dan penguji :

Tanda Tangan	1	2	3
Nama Terang	Drs. AliMunir, MM	Drs. Djasmi Ilyas	Laela Susdiana, SE, M.Com (App-Fin)

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Harif Amali Rivai, SE, M.Si
Nip. 197102211997011001

Tanda Tangan

Alumnus telah mendaftarkan ke Fakultas / Universitas dan mendapat Nomor Alumnus :

		Petugas Fakultas / Universitas	
No. Alumni Fakultas :		Nama	Tanda Tangan
No. Alumni Universitas :		Nama	Tanda Tangan

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perbedaan kepentingan (*conflict of interest*) bisa terjadi antara pemilik atau pemegang saham dan manajemen, antara saham minoritas dan mayoritas dan juga antara pemegang saham mayoritas dan pemegang obligasi. Perbedaan kepentingan ini dapat mempengaruhi kinerja perusahaan. Penerapan *employee stock ownership plans* merupakan salah satu cara untuk mengurangi perbedaan kepentingan antara pemilik (*principal*) dan manajemen (*agent*).

Sebagai bagian dari komunitas dunia, manajemen bisnis perusahaan Indonesia tidak terlepas dari pengaruh praktek manajemen yang ada di Negara lain, khususnya Negara-negara yang telah maju perkembangan manajemen bisnisnya. Salah satu praktek tersebut adalah diperkenalkannya suatu program kompensasi berbasis saham. Program kompensasi ini dikenal dengan istilah *Employee stock option (ESO)*.

Kompensasi karyawan berbasis saham merupakan perjanjian kesempatan yang diberikan suatu perusahaan kepada karyawannya bahwa karyawan dapat membeli sejumlah tertentu saham perusahaan pada harga tertentu di masa depan (Hasley, 2005: 452). Kompensasi karyawan berbasis saham (*Employee Stock Option-ESO*) atau kadang kala disebut hak saham karyawan (*stock based*

Compentation), merupakan bebtuk kompensasi insentif yang paling terkenal.

Terdapat banyak alasan untuk itu, antara lain :

1. Perusahaan berpendapat bahwa ESO meningkatkan kinerja dengan memberikan karyawan kepemilikan pada perusahaan dan karenanya menyatukan insentif karyawan dan perusahaan.
2. Karyawan melihat ESO sebagai saran untuk menjadi kaya. Karena hal ini ESO merupakan saran untuk menarik karyawan yang berbakat dan giat berusaha.
3. Meskipun ESO merupakan bentuk kompensasi karyawan, namun tidak memiliki dampak langsung terhadap arus kas.
4. ESO memberikan kompensasi kepada karyawan tanpa perlu mencatat biaya.

Keempat alasan di atas juga didukung oleh studi tentang penerapan ESOP (*Employee Stock Ownership Plan*) perusahaan go publik di pasar modal Indonesia oleh BAPEPAM (2002). Di mana ESOP ini merupakan program kepemilikan saham perusahaan oleh karyawan.

ESOP diselenggarakan untuk mencapai beberapa tujuan antara lain sebagai berikut :

- a. Memberikan penghargaan (*reward*) kepada seluruh pegawai, direksi dan pihak-pihak tertentu atas kontribusinya tehadap meningkatkan kinerja perusahaan.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan go public yang telah menyelenggarakan program *Employee Stock Option Plans (ESOPs)* dan terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk melihat seberapa besar pengaruh ESOPs terhadap kinerja keuangan perusahaan menggunakan sejumlah indikator yaitu *Current Ratio*, *Acid Test Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turn Over (TATO)*, *Price Earning Ratio (PER)*, *Price to Book Value (PBV)*, *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Net Profit Margin (NPM)*. Metode pengambilan sampel dilakukan secara *purposive sampling* dengan kriteria tertentu, maka diperoleh enam perusahaan untuk diteliti. Data yang digunakan diambil dari Indonesian Capital Market Directory edisi 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, dan 2009. Model penelitian yang digunakan adalah uji *Kolmogorov-Smirnov*, *Paired Sample T-Test*, *Wilcoxon Signed Rank*, dan *Linear Regression* menggunakan program SPSS 16.0.

Berdasarkan penelitian ini dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut :

DAFTAR PUSTAKA

- Anwar, Azwar dan Zaki Baridwan. 2006. *Effect Employee Stock Option Plans and Firm Value: Empirical Study at JSX*. Simposium Nasional Akuntansi IX, Padang.
- Bapepam, Tim Studi Penerapan ESOPs. 2002. *Studi Penerapan ESOPs Emiten atau perusahaan Publik di Pasar Modal Indonesia*. Bapepam. www.jsx.co.id
- Chauvin, K.w dan C. Shenoy. 2001. *Stock Price Decreases Prior to Executive Stock Option Grants*. *Journal of Corporate Finance* 7. 53-76.
- Hanafi, Mamduh M, dan Abdul Halim. 2003. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Revisi. UPP AMP YKPN : Yogyakarta.
- Indonesian Capital Market Directory. 2002.
- Indonesian Capital Market Directory. 2003.
- Indonesian Capital Market Directory. 2004.
- Indonesian Capital Market Directory. 2005.
- Indonesian Capital Market Directory. 2006.
- Indonesian Capital Market Directory. 2007.

UNIVERSITAS PADJARAN