

Aud

|                                                                                                    |                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| <br>PERPUSTAKAAN | <b>MILIK PERPUSTAKAAN</b><br><b>UNIVERSITAS PADJADJARAN YOGYAKARTA</b> |
| Diterima                                                                                           | 19 FEB 2009                                                            |
| Inventarisasi                                                                                      | : 2692/EA/Hd. 02 / 2009                                                |
| Klasifikasi                                                                                        | : 657.3 Hag 09                                                         |
| Subyek                                                                                             | : Financial Report                                                     |

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN  
*EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM (ESOP)***

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



**Disusun oleh:**

**Hagni Paramita Dwiyantri**

**NPM: 05 04 15881**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**JANUARI, 2009**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN  
*EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM (ESOP)***

**Disusun oleh:**

**Hagni Paramita Dwiyanti**

**NPM: 05 04 15881**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing**



**I Putu Sugiartha S., SE., M.Si.**

**Tanggal 13 Januari 2009**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN  
EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM (ESOP)**

**Yang dipersiapkan dan disusun oleh:**

**Hagni Paramita Dwiyantri**

**NPM: 05 04 15881**

**Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 9 Februari 2009  
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat  
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji**

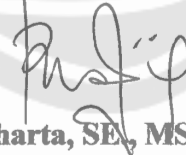


**I Putu Sugiarta S., SE., M.Si.**

**Anggota Panitia Penguji**



**Anna Purwaningsih, SE., M.Si.**

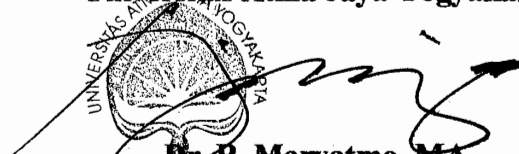
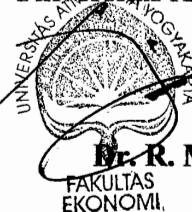


**Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt.**

**Yogyakarta, 9 Februari 2009**

**Dekan Fakultas Ekonomi**

**Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

  
  
**Dr. R. Maryatmo, MA.**  
**FAKULTAS EKONOMI**

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN *EMPLOYEE STOCK  
OWNERSHIP PROGRAM (ESOP)***

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini melalui catatan perut / catatan kaki / daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 10 Januari 2009

Yang menyatakan



Hagni Paramita Dwiyaniti

## KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat rahmat dan bimbingan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi ini dengan baik.

Skripsi dengan judul “Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Penerapan *Employee Stock Ownership Program (ESOP)*” ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Ekonomi dari Program Studi Akuntansi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam pembuatan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas kasih dan penyertaan-Nya yang tidak pernah berhenti di sepanjang hidupku. Engkaulah sumber kekuatan dan pengharapanku.
2. Bapak I Putu Sugiarta Sanjaya, SE., M.Si., selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan bimbingan dan bantuan serta petunjuk dan masukan yang berharga dalam proses penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Ibu dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membimbing dan membantu penulis selama menjadi mahasiswa.

4. Keluargaku yang tercinta: Bapak, Ibu, Mbak Prita, Feri, Uyik, terima kasih atas dukungan, kasih, nasehat dan doa yang telah diberikan selama ini.
5. Saudara-saudaraku di JKTK Jogja: Tia, Ayu, Mbak Anin, Kak Ima, Kak Tina, Phanie, Koko, Munthe, Yosua, Rikky, Mas Radit, Mas Jodi, Bang Cartel dan JKTK seluruh Indonesia, terima kasih atas persaudaraan dan dukungan doa yang telah kalian berikan. Kalian adalah keluargaku yang kedua.
6. Sahabat-sahabatku yang terkasih: Merlyn dan Ona, terima kasih atas semua bantuan dan dukungan yang telah kalian berikan selama ini. Aku bersyukur memiliki sahabat seperti kalian.
7. Rekan-rekan seperjuangan skripsi: Tika, Tryshia, Alex, Juli, Limi, terima kasih atas bantuan dan masukan yang sangat berharga serta dorongan yang telah diberikan.
8. Rekan-rekan KKN Semester Gasal 2008 Dusun Karangasem B: Ratna, Angga, Andre, Aris, Galih, terima kasih atas dukungan yang telah diberikan. Hidup sebulan bersama kalian memberiku banyak kenangan yang tak terlupakan.
9. Teman-teman angkatan 2005 kelas J: Dedek, Elvi, Ulie, Cely, Ana, Ranti, Grasa, Ervi, Maria, Enni, Reza, Ari, dan teman-teman lain yang tidak dapat kusebutkan satu per satu. Terima kasih atas semua bantuan yang telah diberikan.
10. Teman-temanku di Fakultas Ekonomi Angkatan 2005 yang tidak dapat kusebutkan satu per satu, terima kasih atas bantuannya selama ini.

11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas bantuan yang telah diberikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna. Oleh sebab itu, segala kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 10 Januari 2009

Penulis

Hagni Paramita Dwiyanti



**Yohanes 3: 16**

**“Karena begitu besar kasih Allah akan dunia ini  
sehingga Ia telah mengaruniakan Anak-Nya yang tunggal,  
supaya setiap orang percaya kepada-Nya tidak binasa  
melainkan beroleh hidup yang kekal”**

**Filipi 4: 13**

**“Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang  
memberi kekuatan kepadaku”**

**Karya ini kupersembahkan untuk:**

*My Lord Jesus Christ*

**Keluargaku yang terkasih:**

**Bapak, Ibu, Mbak Prita, Feri, Uyik**

## DAFTAR ISI

|                                                                                       |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>HALAMAN JUDUL.....</b>                                                             | <b>i</b>    |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....</b>                                            | <b>ii</b>   |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>                                                        | <b>iii</b>  |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>                                                        | <b>iv</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                                            | <b>v</b>    |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>                                                       | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                                                                | <b>ix</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>                                                              | <b>xi</b>   |
| <b>INTISARI.....</b>                                                                  | <b>xii</b>  |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                                         | <b>1</b>    |
| 1.1 Latar Belakang.....                                                               | 1           |
| 1.2 Rumusan Masalah.....                                                              | 3           |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                                            | 3           |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                                                           | 4           |
| 1.5 Sistematika Penulisan.....                                                        | 4           |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS... 6</b>                          | <b>6</b>    |
| 2.1 <i>Employee Stock Ownership Program (ESOP)</i> .....                              | 6           |
| 2.1.1 Tujuan <i>Employee Stock Ownership Program (ESOP)</i> .....                     | 14          |
| 2.1.2 Pelaksanaan <i>Employee Stock Ownership Program (ESOP)</i><br>di Indonesia..... | 15          |
| 2.2 Kinerja Keuangan.....                                                             | 17          |
| 2.2.1 Laporan Keuangan.....                                                           | 17          |
| 2.2.2 Analisis Laporan Keuangan.....                                                  | 18          |
| 2.2.3 Analisis Rasio.....                                                             | 19          |
| 2.2.4 <i>Return on Asset (ROA)</i> .....                                              | 20          |
| 2.3 Teori Keagenan.....                                                               | 20          |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis.....                                                       | 21          |

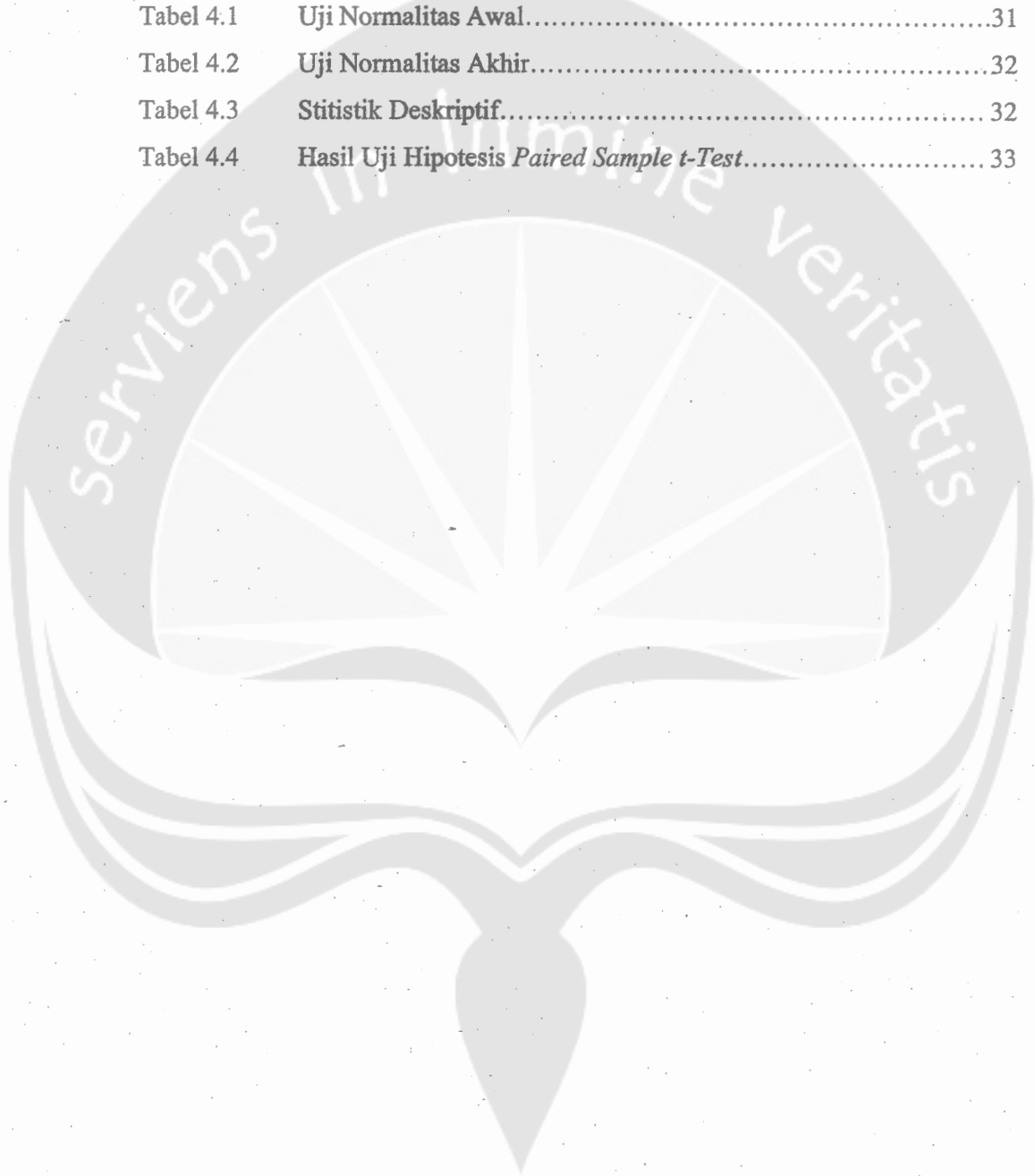
|                |                                                          |           |
|----------------|----------------------------------------------------------|-----------|
| <b>BAB III</b> | <b>METODE PENELITIAN.....</b>                            | <b>23</b> |
|                | 3.1 Data dan Sumber Data.....                            | 23        |
|                | 3.2 Populasi dan Sampel.....                             | 23        |
|                | 3.3 Teknik Pengambilan Sampel.....                       | 23        |
|                | 3.4 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya..... | 24        |
|                | 3.5 Teknik Analisis Data.....                            | 25        |
| <b>BAB IV</b>  | <b>ANALISIS DATA.....</b>                                | <b>30</b> |
|                | 4.1 Menghitung Rasio <i>Return on Asset</i> .....        | 30        |
|                | 4.2 Uji Normalitas.....                                  | 31        |
|                | 4.3 Statistik Deskriptif.....                            | 32        |
|                | 4.4 Pengujian Hipotesis.....                             | 33        |
|                | 4.5 Pembahasan.....                                      | 34        |
| <b>BAB V</b>   | <b>PENUTUP.....</b>                                      | <b>35</b> |
|                | 5.1 Kesimpulan.....                                      | 35        |
|                | 5.2 Keterbatasan.....                                    | 35        |
|                | 5.3 Saran.....                                           | 35        |

#### **DAFTAR PUSTAKA**

#### **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

|           |                                                       |    |
|-----------|-------------------------------------------------------|----|
| Tabel 3.1 | Jumlah Sampel yang Memenuhi Kriteria.....             | 24 |
| Tabel 4.1 | Uji Normalitas Awal.....                              | 31 |
| Tabel 4.2 | Uji Normalitas Akhir.....                             | 32 |
| Tabel 4.3 | Stitistik Deskriptif.....                             | 32 |
| Tabel 4.4 | Hasil Uji Hipotesis <i>Paired Sample t-Test</i> ..... | 33 |



**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN  
SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN *EMPLOYEE STOCK  
OWNERSHIP PROGRAM (ESOP)***

Disusun Oleh:

Hagni Paramita Dwiyantri

NPM: 05 04 15881

Pembimbing

I Putu Sugiarta S., SE., M.Si.

**Intisari**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan antara kinerja perusahaan sebelum dengan kinerja perusahaan sesudah penerapan *Employee Stock Ownership Program (ESOP)*. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah bahwa terdapat perbedaan antara kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah penerapan *Employee Stock Ownership Program (ESOP)*. Kinerja keuangan diukur dengan *Return on Asset (ROA)*.

Sampel yang digunakan sebanyak 34 perusahaan yang menerapkan ESOP selama periode 1999 hingga 2007. Pengujian dilakukan menggunakan statistik parametrik dengan metode *Paired Sample t-Test* dengan membandingkan kinerja keuangan perusahaan pada 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah penerapan ESOP.

Hasil pengujian menunjukkan terdapat perbedaan antara kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah penerapan *Employee Stock Ownership Program (ESOP)*.

**Kata kunci:** *Employee Stock Ownership Program (ESOP)*, kinerja keuangan, *Return on Asset (ROA)*, *Paired Sample t-Test*.