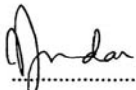
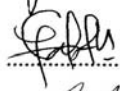



LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Dra. Nurahma Hajat M.Si
NIP. 19531002 198503 2 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>Agung W. Handaru ST., MM</u> NIP. 19781127 200604 1 001	Ketua		20 Juli '11
2. <u>Gatot Nazir Ahmad M.Si</u> NIP. 19720506 200604 1 002	Sekretaris		20 Juli '11
3. <u>Dr. Suherman S.E., M.Si</u> NIP. 19731116 200604 1 001	Penguji Ahli		15 7 '11
4. <u>Dr. Hamidah S.E., M.Si</u> NIP. 19560321 198603 2 001	Pembimbing I		20 Juli '11
5. <u>Dra. Umi Mardiyati M.Si</u> NIP. 19570221 198503 2 002	Pembimbing II		20 Juli '11

Tanggal Lulus: ...21 Juli 2011

PERNYATAAN ORIGINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 20 Juni 2011

Yang membuat Pernyataan

Materai Rp. 6.000,00

Eva Fatihatus Saadah

8215072841

ABSTRAK

Eva Fatihatus Saadah, 2011; Pengaruh *ROA*, *Current Ratio*, *DAR*, *Market to Book Ratio (MBR)* dan *Size* Terhadap Pengadopsian Program *Stock Option* (Studi Kasus Terhadap Perusahaan yang Melaksanakan ESOP (*Employee Stock Option Plan*) di BEI Periode 2000-2009).

Secara garis besar tujuan penelitian ini adalah meneliti pengaruh *ROA*, *Current Ratio*, *DAR*, *Market to Book Ratio* dan *Size* baik secara bersama-sama maupun secara parsial terhadap jumlah rupiah opsi saham yang diberikan perusahaan kepada karyawan secara luas dalam pengadopsian ESOP. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI yang menerapkan ESOP, diamati secara pool dengan periode tahun 2000 sampai dengan tahun 2009. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Regresi Linier Berganda dengan metode OLS. F-test dan t-test digunakan untuk menguji hipotesis. Metode penelitian adalah *causal research*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variasi jumlah rupiah opsi saham (ESOP) mampu dijelaskan sebesar 52,91% oleh variasi kelima variabel independen seperti *ROA*, *Current Ratio*, *DAR*, *Market to Book Ratio* dan *Size*. Penelitian ini menunjukkan bahwa *ROA*, *Current Ratio*, *DAR*, *Market to Book Ratio* dan *Size* berpengaruh secara simultan terhadap jumlah rupiah opsi saham (ESOP) tetapi secara parsial hanya variabel *ROA*, *MBR* dan *Size* yang signifikan berpengaruh terhadap jumlah rupiah opsi saham. Penelitian juga menunjukkan bahwa *Size* (ukuran perusahaan) memiliki pengaruh paling signifikan terhadap jumlah rupiah opsi saham. Hal ini menunjukkan bahwa *Size* merupakan faktor yang sangat mempengaruhi jumlah rupiah opsi saham.

Kata kunci : Program Opsi Saham Karyawan, *ROA (Return On Asset)*, *Current Ratio*, *DAR (Debt to Asset Ratio)*, *Market to Book Ratio (MBR)*, *Size*, Masalah Keagenan

ABSTRACT

Eva Fatihatus Saadah, 2011; Influence of ROA, Current Ratio, DAR, Market to Book Ratio (MBR) and Size of the adoption Stock Option Program (Case Study to firms conducting ESOP (Employee Stock Option Plan) on the Stock Exchange period 2000-2009.

Broadly the purpose of this study is to investigate the effect of ROA, Current Ratio, DAR, Market to Book Ratio (MBR) and Size both simultaneously and partially to total rupiah of stock options granted to employees the company extensively in the adoption of ESOP. Objects that are used in this study were non-financial companies listed on the Stock Exchange that implement ESOP, observed pool with period in 2000 until 2009. The analytical tool used in this study is Multiple Linear Regression Analysis using OLS method. F-test and t-test was used to test the hypothesis. The research method is a causal research. The results showed that the variation of the total rupiah of stock options (ESOP) can be explained by 52,91 % by 5 variation of independent variable such as ROA, Current Ratio, DAR, Market to Book Ratio (MBR) and Size. This study shows that ROA, Current Ratio, DAR, Market to Book Ratio and Size effect simultaneously the total rupiah of stock options but only partially ROA, MBR and Size Variable effect the total rupiah of stock options. Research also shows that Size has the most significant influence to the total rupiah of stock options. This suggest that size is a factor that greatly affects the total rupiah of stock options.

Keywords: Employee Stock Option Plan, ROA (Return On Asset), Current Ratio, DAR (Debt to Asset Ratio), Market to Book Ratio (MBR), Size, Agency Problem

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia, pertolongan, perlindungan, dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar sarjana S1 pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen di Universitas Negeri Jakarta dengan judul **“Pengaruh ROA, Current Ratio, DAR, Market to Book Ratio (MBR) dan Size Terhadap Pengadopsian Program Stock Option (Studi Kasus Terhadap Perusahaan yang Melaksanakan ESOP (Employee Stock Option Plan) Di BEI Periode 2000-2009”**. Shalawat serta salam juga penulis haturkan kepada Nabi Besar Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, akan tidak mudah bagi penulis untuk sampai pada tahap penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Hamidah selaku dosen pembimbing I skripsi yang selama ini membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang dengan sukarela menyediakan waktu dan tenaganya selama proses pembuatan skripsi ini. Terima kasih ibu untuk semua ide, masukan, dan koreksi yang ibu berikan.
2. Ibu Dra Umi Mardiyati M.Si selaku dosen pembimbing II skripsi dan Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi UNJ yang secara sabar membimbing penulis serta memberikan ide, masukan serta koreksi dalam penulisan skripsi ini.

3. Dosen-Dosen penguji yang telah memberikan saran, masukan dan ide-ide kepada penulis.
4. Ibu Dra. Nurahma Hajat, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi UNJ
5. Bapak Wahyu Handaru, ST, MM. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi UNJ
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta atas ilmunya selama ini.
7. Seluruh Staf dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta atas segala bantuannya.
8. Bapak I Made Tirthayatra (BAPEPAM) yang bersedia meluangkan waktu dan memberikan data perusahaan ESOP kepada penulis
9. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua yang telah melimpahkan begitu banyak kasih sayang, doa, dan pengharapan serta kakak dan adik penulis yang senantiasa memberikan semangat untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini.
10. Tak lupa penulis ucapkan kepada Wahyuny selaku motivator penulis karena telah memberikan masukan kepada penulis dalam pembuatan skripsi ini.
11. Teman-teman seperjuangan Manajemen Reguler dan Non Reguler 2007.
12. Nur Alan alfiansyah yang selalu mendukung dan menyemangati penulis.

Penulis menyadari akan keterbatasan dan kelemahan dalam ilmu pengetahuan dan pengalaman, sehingga penulis mengharapkan saran, masukan dan kritikan yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Penulis berharap semoga skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi ilmu pengetahuan khususnya di bidang Manajemen Keuangan.

Akhir kata, harapan penulis, semoga skripsi ini dengan segala kekurangan dapat bermanfaat bagi penulis dan bagi pembaca

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jakarta, Juni 2011

Penulis

Eva Fatihatus Saadah

DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN ORIGINALITAS	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1.....	La
tar Belakang Masalah	1
1.2.....	Ru
musan Masalah	8
1.3.....	Tu
juan Penelitian	8
1.4.....	M
manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
2.1 Kajian Pustaka	10

2.1.1 Teori Keagenan dan Biaya Keagenan	10
2.1.2 Peranan ESOP terhadap Masalah Keagenan	14
2.1.3 Program Kepemilikan Saham Karyawan	17
2.1.3.1 Jenis-jenis Program Kepemilikan Saham Karyawan ..	17
2.1.4 <i>Option</i>	20
2.1.5 Landasan Hukum Program Kepemilikan Saham Karyawan di Indonesia	21
2.1.6 Analisis Rasio Keuangan	25
2.1.7 <i>SIZE</i> (Ukuran Perusahaan)	30
2.2 Review Penelitian Relevan	31
2.3 Kerangka Pemikiran	37
2.4 Hipotesis	39

BAB III OBJEK DAN METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Objek dan Ruang Lingkup Penelitian	45
3.2 Metode Penelitian	46
3.3 Operasionalisasi Variabel Penelitian	47
3.3.1 Variabel Independen	47
3.3.1.1 ROA (<i>Return On Asset</i>)	47
3.3.1.2 <i>Current Ratio</i>	48
3.3.1.3 DAR (<i>Debt to Asset Ratio</i>)	48
3.3.1.4 MBR (<i>Market to Book Ratio</i>)	49
3.3.1.5 <i>SIZE</i>	49
3.3.2 Variabel Dependen	49

3.3.2.1 ESOP	50
3.4 Metode Penentuan Populasi dan Sampel	50
3.5 Prosedur Pengumpulan Data	54
3.6 Metode Analisis	54
3.6.1 Model Persamaan Regresi	55
3.6.2 Tahap Pengujian Model Regresi	55
3.6.3 Uji Kualitas Data	56
3.6.4 Uji Asumsi Klasik	57
3.6.5 Uji Hipotesis	63
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskripsi Unit Analisis	69
4.2 Hasil Penelitian dan Pembahasan	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	90
5.2 Saran	91
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN	97
RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.1	Perkembangan Perusahaan Publik yang Mengadopsi ESOP di BEI	4
3.1	Variabel Penelitian dan Pengukuran	51
3.2	Proses Pemilihan Sampel	52
3.3	Perusahaan Sampel	53
4.1	Daftar Perusahaan di BEI yang Menerapkan ESOP Periode 2000-2009....	68
4.2	Statistika Deskriptif	69
4.3	Uji <i>Outlier</i>	73
4.4	Hasil Uji Estimasi OLS	74
4.5	Hasil Uji Multikolinearitas	76
4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas	78
4.7	Hasil Uji Breusch-Godfrey	80
4.8	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
2.1	Kerangka Konseptual	38
2.2	Kerangka Pemikiran Teoritis	39
4.1	Hasil Uji Normalitas	75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1.....	Review Penelitian Terdahulu	97
2.....	Hasil Uji Outlier.....	99
3.....	Data Penelitian	101