

UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM PASCA SARJANA

TESIS

**ANALISIS PERLAKUAN PAJAK PENGHASILAN (PPh) ATAS PENGHASILAN
YANG DIDAPAT DARI EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PLANS (ESOP)
Studi Kasus pada Program ESOP di PT BRI, Tbk saat Initial Public Offering
(IPO)**

Diajukan untuk Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar
Magister Sains (M.Si.) Dalam Ilmu Administrasi

Oleh:

Nama : Retno Widayati
NPM : 6905031258
Program Studi : Ilmu Administrasi
Kekhususan : Administrasi dan Kebijakan Perpajakan

JAKARTA
2008

UNIVERSITY OF INDONESIA
FACULTY OF SOCIAL AND POLITICAL SCIENCES
DEPARTMENT OF ADMINISTRATION SCIENCES
GRADUATE PROGRAM OF ADMINISTRATION SCIENCE
SPECIALTY IN ADMINISTRATION AND TAX POLICY

ABSTRACT

Retno Widayati
6905031258

An Analysis on the Application of Income Tax imposed on Revenue from Employee Stock Ownership Plans (ESOP): A Case Study on ESOP Programs of BRI (a Public Limited Company) at the Initial Public Offering (IPO)

xiv, 109 pages + 11 Tables + 10 Figures + 16 Appendices

Bibliography: 40 literature books, 5 tax regulations + 1 article + 5 other literatures (1989-2007)

This thesis is written based on the fact that Employee Stock Ownership Plans (ESOPs) have long been practiced in many countries, however in Indonesia, the ESOP programs that were only introduced in the early 2000s are not supported by a comprehensive tax law or taxation guideline to regulate the revenue derived from the respective stocks under the ESOP that is usually offered at the Initial Public Offering. The prevailing tax regulation only addresses the stock bonuses and stock options in general. Having no clear tax regulation on ESOPs, the tax officers under the Directorate General of Taxation (DGT) have limited understanding on handling the taxation of the ESOP. The implications are that different interpretations may arise in the audit process as well as in discussions on the taxation of such transactions among the staff in the tax office, the tax practitioners or consultants.

The limited text on ESOP in Indonesia provides a challenge but also stimulates the drive to seek further literature on this subject. Having the chance to temporarily stay in Hong Kong, the writer developed the idea and gained the opportunity to compare the taxation on ESOP in Indonesia with the similar taxation regulation in Hong Kong and in USA that is often used as a reference.

From reviewing the three tax regulations, it is apparent that only Indonesia applies a final tariff and imposes a tax based on the actual sales of stock options in the stock market as part of the ESOP. Meanwhile, the other two countries impose an accrual basis and progressive tariff at exercising the stock options.

The analytical study on the implementation of the ESOP/MSOP at BRI (public limited company) shows that at the time of exercising the options, there is a significant potential loss of cash in-flow from the transactions. The calculation from ten employees exercising their options has indicated a potential loss of tax revenue amounting to Rp 176,309,550. This amount equals to 22 % stock options under Phase I of the MSOP Program, which means a potential loss of tax revenue from only one company

amounting to Rp. 801,407,405. Assuming that the exercise price is higher than the issue price, then the potential loss is even greater since many other companies also run ESOP/MSOP programs. (According to the Indonesian Capital Market Supervisory Board's year-end press release, there were seven companies that have implemented the ESOP/MSOP programs in 2007.)

It is clear that to enact a tax policy such as in the US or in Hong Kong there are certain requirements that need to be fulfilled among others: the availability of integrated on-line data shared by the DGT (Tax Office) and the Stock Market as well as the know-how of the tax officers, the tax consultants or practitioners.

Based on the interview of the respondents, it can be concluded that from the hypothesis that there are still many staff of the DGT that do not have adequate understanding of ESOP nor do they understand the tax policy for such transaction. It is recommended in the short run, that the Ministry of Finance issue a regulation on ESOP that applies a final tariff. This proposed regulation is a revision or an integration of the existing regulations i.e.: Circular Letters from the Director General of Tax, Number SE-02/PJ.33/98 dated 16 March 1998; Number SE-56/PJ.42/1999 dated 31 December 1999 and Number SE-13/PJ.43/1999 dated 22 March 1999. The regulation should explain in detail the definition, the types of ESOP, the tax treatment for the respective type of ESOP. The draft of this regulation is exhibited on supplement.

In the medium term, it is recommended that the calculation on stock trade revenue should no longer apply a final tariff that is imposed at the time the stock is exercised. Instead, a progressive tariff should be applied on an accrual basis to comply with the principles of matching. Therefore, it is advised that such clause be included in one of the articles in the Government Ordinance in Lieu of Government Ordinance Number 41 of 1994 dated 23 December 1994 and its amendment (Government Ordinance Number 41 of 1997 dated 29 May 1997). The draft of tax imposed on revenue from Employee Stock Ownership Plans (ESOP) regulation is exhibited on supplement.

**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI
KEKHUSUSAN ADMINISTRASI DAN KEBIJAKAN PERPAJAKAN**

ABSTRAK

Retno Widayati
6905031258

Analisis Perlakuan Pajak Penghasilan (PPH) atas Penghasilan yang didapat dari Employee Stock Ownership Plans (ESOP)
Studi Kasus pada Program ESOP di PT BRI, Tbk saat Initial Public Offering (IPO)

xiv, 110 Halaman + 11.tabel + 10.gambar + 16 lampiran

Daftar pustaka : 40.buku literatur, 5 ketentuan peraturan perpajakan +1.artikel + 5 literatur lainnya (1989 - 2007)

Penulisan tesis dengan judul di atas didasari bahwa *Employee Stock Ownership Plans* (ESOP) telah lama dipraktekkan di berbagai negara, namun di Indonesia, ESOP baru mulai diaplikasikan sekitar tahun 2000 an yang programnya biasanya dilaksanakan pada saat *Initial Public Offering* (IPO). Melihat perkembangan tersebut, ternyata sampai saat ini belum ada peraturan perpajakan yang komplit yang mengatur penghasilan yang diperoleh dari masing-masing jenis saham pada program ESOP, baik itu dalam Undang-undang Perpajakan maupun dalam peraturan pelaksanaan perpajakan. Peraturan pelaksanaan yang ada hanya membahas tentang pemberian bonus saham dan *stock option* sehingga masih dirasa kurang detail. Sudah dapat dipastikan bahwa hal ini akan berdampak pada kurang memadainya pengetahuan atas ESOP dan perlakuan perpajakannya bagi karyawan Direktorat Jenderal Pajak secara umum. Hal yang tidak dapat dihindari adalah perbedaan persepsi mengenai perlakuan pajak atas ESOP akan timbul di intern DJP sendiri maupun dengan pihak praktisi atau konsultan, baik dalam diskusi maupun pada saat ada pemeriksaan.

Keterbatasan literatur tentang ESOP di perpustakaan menambah daya tarik sekaligus cukup membuat 'lelah' dalam penyelesaiannya. Keikutsertaan untuk tinggal sementara di Hong Kong ternyata membuahkan kesempatan dan ide baru untuk menyandingkan perlakuan pajak ESOP di Indonesia dengan di Hong Kong dan Amerika tentunya, dimana peraturan pajaknya sering dijadikan acuan.

Dari hasil persandingan ketiga peraturan tersebut, ternyata hanya Indonesia yang menerapkan tarif final dan pengenaan pajak berdasarkan prinsip realisasi saat penjualan saham di Bursa Efek atas *stock option*, yang merupakan salah satu jenis

saham yang ada dalam ESOP. Sedangkan kedua negara yang lain menerapkan *accrual basis* dan penerapan tarif progresif sejak saat *exercise stock option*.

Dengan meneliti dan menganalisa penerapan ESOP/MSOP di PT BRI, Tbk maka dapat diketahui bahwa pada saat *exercise*, DJP kehilangan potensi *cash in flow* yang tidak sedikit. Dari perhitungan terhadap 10 (sepuluh) orang karyawan maka potensi penerimaan pajak yang hilang sejumlah Rp 176.309.550,-. Jumlah tersebut sebesar 22% dari jumlah program MSOP, maka potensi pajak yang hilang adalah Rp 801,407,405,- (baru untuk 1 perusahaan). Dengan asumsi harga saham pada saat *exercise* lebih besar dibanding pada saat penetapan, maka jumlah potensi pajak yang hilang akan semakin besar jika beberapa perusahaan lain juga melaksanakan program ESOP/MSOP (siaran pers akhir tahun Bapepam, dinyatakan bahwa ada 7 (tujuh) perusahaan yang melaksanakan program ESOP/MSOP di tahun 2007).

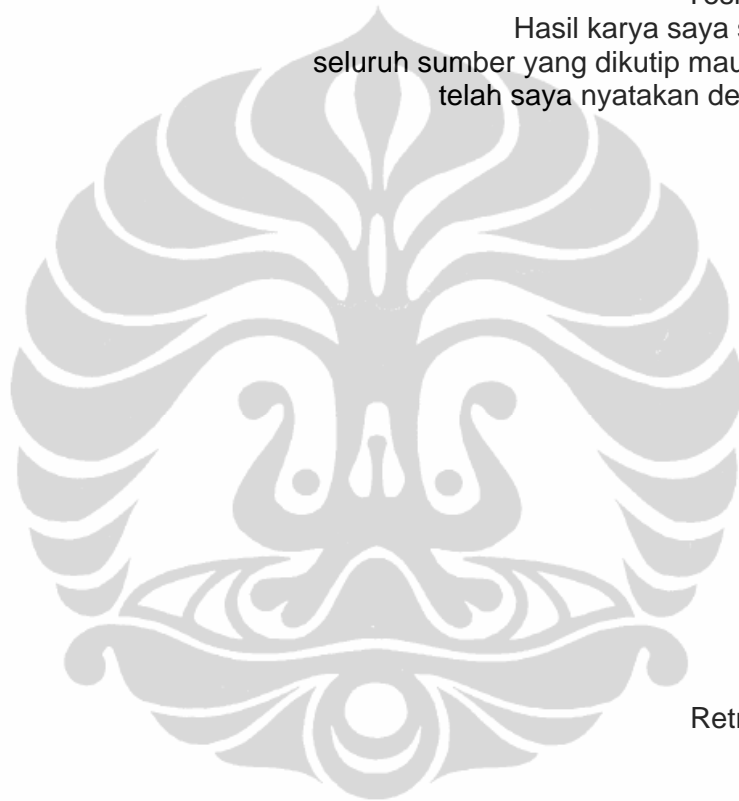
Memang perlu persiapan yang matang untuk pelaksanaan kebijakan seperti yang diterapkan di Amerika dan Hong Kong, antara lain: *on line* data antara DJP dengan Bursa Efek dan departemen/instansi terkait, integrasi data intern DJP, kesiapan wawasan bagi staf DJP, konsultan pajak maupun praktisi.

Dari hasil wawancara dengan responden maka dapat ditarik kesimpulan dari hipotesa sebelumnya bahwa masih banyak karyawan Direktorat Jenderal Pajak yang belum memahami dengan baik tentang ESOP dan perlakuan perpajakannya. Usul yang dapat disampaikan adalah dalam jangka pendek: perlu disusun dan diterbitkan Peraturan Menteri Keuangan tentang ESOP dengan tetap mempergunakan tarif final sebagai penyempurnaan atau penggabungan dari beberapa peraturan pelaksanaan ESOP yang saat ini telah ada yaitu: Surat Edaran Dirjen Pajak nomor SE-02/PJ.33/98 tanggal 16 Maret 1998, SE-56/PJ.42/1999 tanggal 31 Desember 1999 dan SE-13/PJ.43/1999 tanggal 22 Maret 1999 dengan menjelaskan secara detail mengenai definisi, jenis, perlakuan pajaknya dan tarif pajak dari masing-masing jenis ESOP. Draft peraturan dimaksud pada lampiran.

Dalam jangka menengah, diusulkan agar tarif atas penghasilan dari transaksi saham di Bursa Efek tidak lagi berupa tarif final yang dikenakan pada saat realisasi penjualan saham tetapi menggunakan tarif progresif dengan menerapkan *accrual basis* sehingga terlaksana prinsip *matching*. Oleh karena itu, disarankan untuk memuatnya dalam salah satu Pasal di Undang-undang atau memuatnya dalam Peraturan Pemerintah pengganti Peraturan Pemerintah Nomor 41 Tahun 1994 tanggal 23 Desember 1994 dan perubahannya (Peraturan Pemerintah Nomor 14 Tahun 1997 tanggal 29 Mei 1997). Draft Peraturan Pemerintah tentang pajak penghasilan atas penghasilan yang didapat dari ESOP dapat dibaca di lampiran.

Pernyataan Orisinalitas

Tesis ini adalah
Hasil karya saya sendiri, dan
seluruh sumber yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar



Retno Widayati

UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI
KEKHUSUSAN ADMINISTRASI DAN KEBIJAKAN PERPAJAKAN

TANDA PERSETUJUAN PEMBIMBING TESIS

Nama : Retno Widayati
NPM : 6905031258
Judul : Analisis Perlakuan Pajak Penghasilan (PPH) atas Penghasilan yang didapat dari Employee Stock Ownership Plans (ESOP) Studi Kasus pada Program ESOP di PT BRI, Tbk saat Initial Public Offering (IPO)

Pembimbing Tesis:

Prof. R. Mansury, Ph.D

UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
DEPARTEMEN ILMU ADMINISTRASI
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI
KEKHUSUSAN ADMINISTRASI DAN KEBIJAKAN PERPAJAKAN

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Nama : Retno Widayati
NPM : 6905031258
Judul : Analisis Perlakuan Pajak Penghasilan (PPh) atas Penghasilan yang didapat dari Employee Stock Ownership Plans (ESOP) Studi Kasus pada Program ESOP di PT BRI, Tbk saat Initial Public Offering (IPO)

Tesis ini telah dipertahankan di hadapan Sidang Penguji Tesis Program Pasca Sarjana Departemen Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Indonesia pada tanggal sepuluh bulan Juli tahun dua ribu delapan dan telah dinyatakan: **LULUS**

Tim Penguji:

Ketua Sidang:
Prof. Dr. Bhenyamin Hoessein (.....)

Pembimbing:
Prof. R. Mansury, Ph.D (.....)

Penguji Ahli:
Dra. Ning Rahayu, M.Si (.....)

Sekretaris Sidang:
Drs. Achmad Lutfi, M.Si (.....)

KATA PENGANTAR

Puja dan puji syukur yang tak terhingga penulis panjatkan hanya kepada Allah SWT karena hanya dengan karunia, kasih sayang dan ridho-Nya lah tesis ini dapat selesai. Sungguh karunia yang tak terkira karena disela-sela kesendirian yang menggigit dan di masa-masa yang sulit, ternyata penulis masih diberi kesempatan untuk menyelesaikan tesis dan hadir dalam ujian kelulusan.

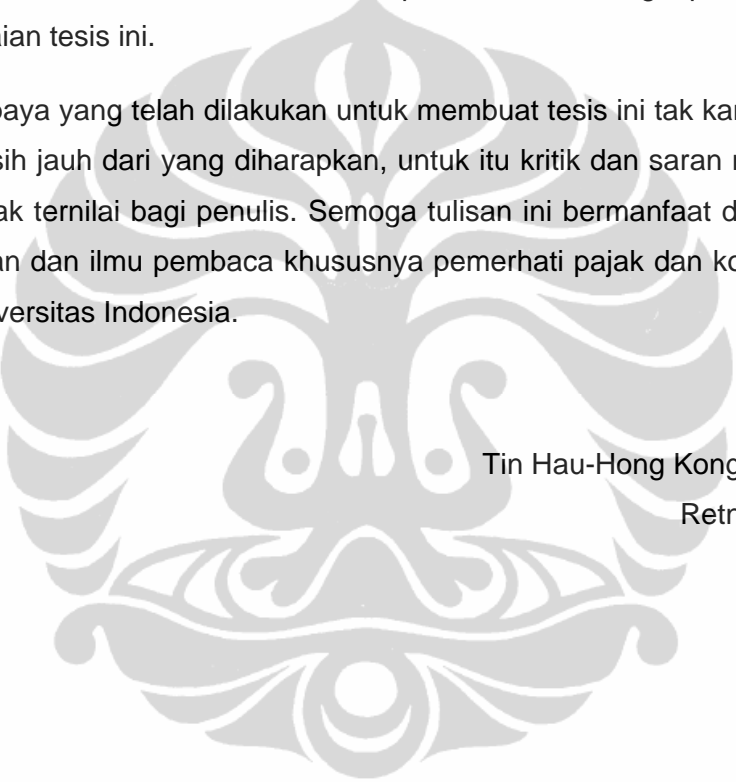
Penulis sangat menyadari keterbatasan kemampuan, waktu dan jarak yang berakibat pada ketidaksempurnaan isi, materi dan cara pembahasan dalam tesis ini. Bagaimanapun, penulis menyadari banyak sekali bantuan moril, tambahan ilmu dan kerjasamanya yang baik dari berbagai pihak dan kalangan sehingga pada kesempatan ini penulis ingin sekali menyampaikan penghargaan dan ucapan terimakasih yang terhingga kepada semua pihak, terutama:

1. Bapak Prof. Dr. Bhenyamin Hoessein sebagai Ketua Program Pasca Sarjana Ilmu Administrasi;
2. Pembimbing tesis: Bapak Prof. R. Mansury, Ph.D. yang berkenan untuk menyempatkan diri dan waktunya guna membimbing, mengarahkan dan memberikan solusi yang penting sekali bagi kelengkapan materi tesis ini;
3. Penguji ahli Ibu Dra. Ning Rahayu, M.Si., yang telah berkenan untuk menguji ditengah kesibukannya mempersiapkan diri menghadapi ujian S3 dan berkenan memberikan koreksi konstruktif yang sangat berguna untuk perbaikan tesis ini;
4. Bapak Drs. Achmad Lutfi, M.Si sebagai Sekretaris Sidang Penguji tesis yang telah melakukan koreksi tehnik penulisan, demi penyempurnaan tesis ini;
5. Bapak Darussalam, yang mengilhami pembuatan analisa tesis ini dari artikel yang ditulis dalam bukunya yang berjudul Kapita Selekta Perpajakan.
6. Bapak dan Ibu staf di bidang Administrasi dan Perpustakaan Pasca Sarjana Universitas Indonesia Program Studi Ilmu Administrasi dan Kebijakan Perpajakan yang tidak dapat penulis sebut satu per satu yang telah banyak memberi kemudahan dalam urusan administratif;
7. Sahabat penulis yang bersedia menyebarkan wawancara by email, antara lain: (*Special thank for*) Diana Sara, Wara Priyani, Junaidi Eko Widodo, Opi, Edi, Indri, Unik, Amelia, Hellen, Wiwik.

8. Para responden yang menyediakan waktu untuk mengisi wawancara di sela-sela kesibukannya dalam bekerja untuk negara;
9. Teman-teman kuliah di Universitas Indonesia yang selalu memberikan semangat yang tidak ternilai dalam upaya penyelesaian tesis ini;
10. Keluarga besar penulis.

Teristimewa, kata terimakasih yang tak terkatakan penulis tujukan bagi suami terkasih: Bambang Istiyono dan putri tercinta: Retrivea Fristi Nur Fadillah yang selalu menemani dalam suka, duka serta berhasil memompa kembali semangat penulis hingga detik-detik penyelesaian tesis ini.

Akhir kata, upaya yang telah dilakukan untuk membuat tesis ini tak kan luput dari kekurangan dan masih jauh dari yang diharapkan, untuk itu kritik dan saran merupakan penghargaan yang tak ternilai bagi penulis. Semoga tulisan ini bermanfaat dan mampu memperluas wawasan dan ilmu pembaca khususnya pemerhati pajak dan komunitas di kampus tercinta: Universitas Indonesia.



Tin Hau-Hong Kong, Mei 2008
Retno Widayati

DAFTAR ISI

File di excel



Bab III	:	GAMBARAN UMUM OBYEK PENELITIAN	41
		A. Latar Belakang dan Tujuan Pelaksanaan ESOP di BRI	42
		B. Jenis ESOP yang diberikan BRI	43
		C. Dasar Perhitungan Pembagian ESOP	45
		D. Syarat dan Ketentuan Program ESOP	45
		1 Saham Bonus (Stock Grant)	46
		2 Saham Diskon (Purchase Stock at Discount) ...	47
		3 Saham Jatah Tambahan	49
		4 Management Stock Option Plan (MSOP)	53
		E. Skema dan Tahapan Pelaksanaan ESOP	56
		1 Skema ESA	56
		2 Skema MSOP	58
		3 Tahapan Pelaksanaan ESOP	59
		F. Pembagian ESOP	60
Bab IV	:	PEMBAHASAN	61
		A Analisis Ketentuan Perpajakan atas ESOP di Indonesia	61
		1 Analisis Ketentuan Perpajakan atas Penghasilan	61
		2 Analisis Ketentuan Perpajakan atas Bonus Saham	63
		3 Analisis Ketentuan Perpajakan atas Direct Employee Stock Purchase	66
		4 Analisis Ketentuan Perpajakan atas Stock Option	69
		5 Analisis Ketentuan Perpajakan atas Dividen	69
		6 Analisis Ketentuan Perpajakan atas Transaksi Saham di Bursa Efek	72
		B Analisis Ketentuan Perpajakan atas Stock Option	73
		1 Analisis Ketentuan Perpajakan atas Stock Option di Indonesia	73
		2 Analisis Ketentuan Perpajakan atas Stock Option di Amerika	78
		3 Analisis Ketentuan Perpajakan atas Stock Option di Hong Kong	83
		4 Persandingan Ketentuan Perpajakan atas Stock Option	87
		C Analisis Ketentuan Perpajakan Program ESOP di BRI	89
		1 Program ESA	89
		2 Program MSOP	89
		D Analisa Data Penelitian	92
		1 Hasil Wawancara	92
Bab V	:	SIMPULAN DAN SARAN	95
		A Simpulan	95
		B Saran	98

File di excel



DAFTAR TABEL

	<u>Halaman</u>
Tabel I.1. Daftar Perusahaan yang Melaksanakan Program ESOP/MSOP Pada Tahun 2007.....	2
Tabel II.1. Pengelompokan Sumber Pendapatan dan Dasar Penilaiannya	17
Tabel III.1. Persandingan Spesifikasi Ketiga Program ESA: Bonus Saham, Saham Diskon, Saham Jatah Tambahan.....	50
Tabel III.2. Ketentuan Pengakhiran Keikutsertaan Program MSOP.....	54
Tabel IV.1. Perlakuan Perpajakan di Indonesia atas <i>Stock Grant</i>	66
Tabel IV.2. Perlakuan Perpajakan di Indonesia atas Pembelian Saham....	68
Tabel IV.3. Perbedaan Kriteria Saham Sebagai Bonus dan Deviden.....	71
Tabel IV.4. Persamaan Kriteria Saham Sebagai Bonus dan Deviden.....	72
Tabel IV.5. Perhitungan Pajak atas ISO dan NQSO.....	82
Tabel IV.6. Implikasi Pajak pada ISO dan NQSO.....	82
Tabel IV.7. Persandingan Ketentuan Perpajakan atas <i>Stock Option</i> di Indonesia, Amerika dan Hong Kong	87
Tabel IV.8. <i>Cash In Flow</i> yang Diterima DJP Jika Menerapkan Kebijakan Pajak Non Final dan Tarif Progresif.....	90

DAFTAR GAMBAR

	<u>Halaman</u>
Gambar I.1. Fluktuasi Saham BRI dari Awal Februari sd Awal Mei 2008..	5
Gambar II.1. <i>Potential Loss and Capital Gain</i>	33
Gambar II.2. Direct Company Loan Through ESOP	36
Gambar II.3. Leverage ESOP Transaction	36
Gambar II.4. Skema Proses Penelitian	39
Gambar III.1. Skema ESOP pada PT BRI, Tbk.....	44
Gambar III.2. Perhitungan Pembagian Saham.....	51
Gambar III.3. Perhitungan Pembagian Saham pada Pembelian Saham Diskon	52
Gambar III.4. Perhitungan Pembagian Saham pada Pembelian Saham Jatah Tambahan	52
Gambar III.5. Skema Pelaksanaan ESA.....	56
Gambar III.6. Skema Pelaksanaan MSOP.....	58
Gambar III.7. Tahapan Pelaksanaan ESOP.....	59

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Computation of Taxable Income for Individuals
- Lampiran 2 Computation of Taxable Income for Corporations
- Lampiran 3 Computation of Taxable Income for Estates and Trusts
- Lampiran 4 Rincian Alokasi Saham Program ESA Per Pekerja BRI
- Lampiran 5 Rincian Alokasi MSOP Tahap I Per Pekerja BRI
- Lampiran 6 Rincian Alokasi MSOP Tahap II Per Pekerja BRI
- Lampiran 7 Data Penerimaan dan Pembelian Saham Pada Program ESA dan MSOP
- Lampiran 8 Perhitungan Pengenaan Pajak Setelah MSOP
- Lampiran 9 Pedoman wawancara
- Lampiran 10 Hasil Wawancara
- Lampiran 11 Hasil Wawancara
- Lampiran 12 Hasil Wawancara
- Lampiran 13 Hasil Wawancara
- Lampiran 14 Hasil Wawancara
- Lampiran 15 Hasil Wawancara
- Lampiran 16 Hasil Wawancara
- Lampiran 17 Draft Peraturan Menteri Keuangan tentang pajak atas penghasilan yang diperoleh dari program ESOP/MSOP
- Lampiran 18 Draft Peraturan Pemerintah tentang pajak atas penghasilan yang diperoleh dari program ESOP/MSOP