

PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OPTION PLAN* PADA
KINERJA PASAR DENGAN KINERJA
PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI



OLEH:
RACHEL LAUDYA
3203015120

JURUSAN AKUNTASI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2019

PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OPTION PLAN* PADA
KINERJA PASAR DENGAN KINERJA
PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi
Jurusan Akuntansi

OLEH:
RACHEL LAUDYA
3203015120

JURUSAN AKUNTASI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2019

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OPTION PLAN* PADA
KINERJA PASAR DENGAN KINERJA PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

Oleh :
RACHEL LAUDYA
3203015120

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Teng Jesica Handoko, S.E., M.Si., Ak
Tanggal: 10 Januari 2019

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : Rachel Laudya NRP 3203015120

Telah diuji pada tanggal 17 Januari 2019 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Drs. Simon Hariyanto, M.Ak., Ak., QIA

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Ludovicus Lasdi, M.M. Ak.

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



S. Patricia Febrina Dwijayanti, SE., M.A.

NIK. 321.08.0621

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rachel Laudya

NRP : 3203015120

Judul Skripsi : Pengaruh *Employee Stock Option Plan* pada Kinerja Pasar dengan Kinerja Perusahaan sebagai Variabel Mediasi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lainnya (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebesarnya.

Surabaya, 10 Januari 2019

Yang menyatakan,



Rachel Laudya

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus karena berkat rahmat dan penyertaan-Nya mulai dari awal, penyelesaian hingga pengujian akhir skripsi ini sehingga dapat berjalan dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi dengan judul “Pengaruh *Employee Stock Option Plan* pada Kinerja Pasar dengan Kinerja Perusahaan sebagai Variabel Mediasi” ini disusun dan diajukan sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa bantuan, saran, kritik, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. Lodovicus Lasdi, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Bisnis Unika Widya Mandala Surabaya.
2. S, Patricia Febrina Dwijayanti, SE., M.A, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Unika Widya Mandala Surabaya.
3. Jesica Handoko, S.E., M.Si., Ak. Selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, tenaga, dukungan serta saran-sarannya untuk dapat membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Dr. Teodora Winda Mulia S.E., Msi., selaku Dosen Wali peneliti yang telah mengarahkan dan membantu menempuh perkuliahan dengan lancar.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Bisnis Unika Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmu-ilmu yang sangat berguna bagi peneliti dalam perkuliahan maupun dalam menghadapi dunia kerja.
6. Seluruh staf tata usaha Fakultas Bisnis Unika Widya Mandala Surabaya yang telah membantu selama proses perkuliahan maupun pengajuan skripsi ini
7. Mama yang sangat banyak dan tidak pernah lelah memberikan motivasi, perhatian dan dukungan mulai dari awal perkuliahan hingga akhir selesainya perkuliahan ini, segala sesuatu yang telah Mama berikan dan korbankan tidak akan pernah saya sia-siakan.

8. Seluruh keluarga Maspati yang tidak pernah lelah untuk memberikan semangat dan juga mengingatkan banyak hal yang sering kali terlupa. Terima kasih atas dukungan doa, penyertaan dan terutama kesabaran dalam memotivasi saya.
9. Teman-teman semuanya, yang sama-sama berjuang untuk menuntaskan Sarjana Akuntansi ini, yang selalu memberikan kegembiraan dan tawa-tawa menyenangkan ditengah-tengah kepenataan, sekaligus membantu dalam penyelesaian setiap mata kuliah yang kita tempuh. Tanpa kalian semua, tidak mungkin saya bisa lulus dengan baik.
10. Pihak-pihak lain yang tidak bisa saya rincikan satu demi satu, atas bantuan, motivasi, dorongan, doa sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan pengalaman dan juga pengetahuan yang dimiliki peneliti. Maka dari itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran membangun yang dapat membantu skripsi ini agar menjadi lebih baik. Akhir kata, besar harapan peneliti bahwa skripsi ini dapat menjadi manfaat bagi penelitian-penelitian selanjutnya.

Surabaya, 10 Januari 2019

Peneliti

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
 BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang Masalah	1
1.2.Perumusan Masalah	5
1.3.Tujuan Penelitian.....	5
1.4.Manfaat Penelitian.....	5
1.5.Sistematika Penulisan	6
 BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1.Landasan Teori.....	7
2.2.Penelitian Terdahulu	21
2.3.Pengembangan Hipotesis	25
2.4.Rerangka Penelitian	27
 BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1.Desain Penelitian	29
3.2.Identifikasi, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
3.3.Jenis dan Sumber Data	30
3.4.Metode Pengumpulan Data	31
3.5.Populasi, Sampel dan Teknik Penyampelan	31
3.6.Analisis Data.....	31
 BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1.Gambaran Umum Objek Penelitian	37
4.2.Deskripsi Data	39
4.3.Analisis Data.....	42
4.4.Pembahasan.....	52

BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan	57
5.2. Keterbatasan.....	57
5.3. Saran	58

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu dan Sekarang	24
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel	37
Tabel 4.2 Ringkasan Hasil Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.3 Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	43
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Multikolinearitas	44
Tabel 4.5 Hasil Uji Glejser	45
Tabel 4.6 Hasil Uji White	45
Tabel 4.7 Hasil Uji Kelayakan Model	46
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t	47

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Penelitian	28
Gambar 4.1 Analisis Jalur ROA	49
Gambar 4.2 Analisis Jalur ROE	50

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Sampel
- Lampiran 2. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 6. Hasil Uji Kelayakan Model

ABSTRAK

Employee Stock Option Plan (ESOP) merupakan surat kontrak dimana perusahaan akan memberikan hak kepada karyawannya untuk dapat membeli saham perusahaan dengan harga dan waktu tertentu. Program ini merupakan bentuk kompensasi yang dapat memotivasi serta menyelaraskan tujuan yang diinginkan oleh pihak prinsipal dan agen. Adanya kesamaan tujuan utama yang ingin dicapai akan memudahkan perusahaan dalam upaya peningkatan kinerja pasar perusahaan. Hubungan pengaruh antara ESOP dan kinerja pasar dapat dimediasi oleh variabel kinerja perusahaan yang diukur dengan *return on asset* dan *return on equity*. Kinerja perusahaan dapat menjadi sebuah jembatan dalam menunjukkan adanya pengaruh ESOP terhadap kinerja pasar.

Penelitian ini bersifat kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yakni laporan tahunan, dalam menguji dan menganalisis pengaruh ESOP terhadap kinerja pasar dengan kinerja perusahaan sebagai variabel mediasi. Penelitian ini menggunakan keseluruhan perusahaan yang menerapkan ESOP dari semua sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2017. Sampel penelitian berjumlah 64 data sampel yang dipilih dengan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan analisis jalur.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ESOP tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja pasar perusahaan. ESOP tidak mempengaruhi kinerja perusahaan dengan pengukuran ROA namun memberikan pengaruh positif terhadap ROE. Dalam penelitian ini, kinerja perusahaan tidak mampu memediasi hubungan antara ESOP dan kinerja pasar.

Kata kunci : *Employee Stock Option Plan, ESOP, kinerja perusahaan, kinerja pasar*

THE EFFECT OF EMPLOYEE STOCK OPTION PLAN ON MARKET PERFORMANCE WITH FIRM PERFORMANCE AS INTERVENING VARIABLE

Employee Stock Option Plan (ESOP) is a contract where a company will give their employee a right to buy some of their own company's share with a fixed price and exact period. This compensation program can motivate the employees and aligning the objective between the principal and the agent. This aligning objective can ease the company to increase their company market performance. The impact between ESOP and market performance can be mediated by firm performance that can be measure by using return on asset and return on equity. Firm performance can work as a bridge that can show the impact from ESOP to the market performance.

This is a quantitative research that used annual report as a secondary data on examining and analyzing the impact of ESOP on market performance with firm performance as the mediator variable. This research use all of the company that listed on Indonesia Stock Exchange from every industry that applying ESOP in between 2010-2017. There are 64 data sample that is chosen with the purposive sampling. The technique data analyze that is used is path analysis.

The result of this research shows that ESOP has no significant impact on market performance. There is no significant impact between ESOP with ROA but there is a significant impact from ESOP to ROE. In this research, firm performance can not be approved as a mediator variable.

Keyword : *Employee Stock Option Plan, ESOP, firm performance, market performance*