

**ANALISIS PENGARUH PENERAPAN *EMPLOYEE STOCK
OPTION PLAN (ESOP)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK
INDONESIA**

TUGAS AKHIR



INDAH KURNIASARI

1141001094

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE**

2018

**ANALISIS PENGARUH PENERAPAN *EMPLOYEE STOCK
OPTION PLAN (ESOP)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK
INDONESIA**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Manajemen**



INDAH KURNIASARI

1141001094

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE**


2018

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Indah Kurniasari

NIM : 1141001094

Tanda Tangan : 

Tanggal : 26 Februari 2018

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas akhir ini diajukan oleh:

Nama : Indah Kurniasari
NIM : 1141001094
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Employee Stock Option Plan* (ESOP) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI


Pembimbing : Anon Kuswardono S.E., M.B.A.

Penguji I : Aurino Rilman Djamaris Ir., M.M

Penguji II : B.P. Kusumo Bintoro Ir., M.B.A., Dr.

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 26 Februari 2018



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan untuk Tuhan yang Maha Esa Allah swt., karena berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis bisa menyelesaikan tugas akhir yang berjudul, “Analisis Pengaruh Penerapan *Employee Stock Option Plan* (ESOP) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia” dengan baik dan lancar. Tugas akhir ini merupakan syarat untuk penulis bisa mendapatkan gelar Sarjana Manajemen di Universitas Bakrie.

Pada kesempatan kali ini, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua tercinta, H. Hartoni dan Rini Apriyani yang selalu mendukung dan mendoakan penulis kapanpun dan dimanapun
2. Saudara kandung, Andi Nurhakim S.Pt yang bersedia meminjamkan laptopnya untuk melakukan analisis data dan Maulana Ibrahim yang selalu menghibur penulis
3. Nenek, A.Yuhanah yang selalu memberikan perhatian dan kasih sayangnya pada penulis
4. Bapak Anon Kuswardono, S.E., M.B.A selaku dosen pembimbing, yang telah dengan sabar dan penuh pengertiannya membimbing penulis untuk membuat dan menyelesaikan tugas akhir ini hingga selesai dengan baik dan lancar
5. Bapak Aurino Aurino Rilman Djamaris Ir., M.M selaku dosen penguji yang membimbing menulis menyempurnakan tugas akhir ini
6. Sahabat yang sudah seperti keluarga, Dara Azizah Putri S.M , Putri Dwi Ilhami S.M, Putri Lestari S.M, Anisa Siti S.T., Nadya Syarif, Farida Giyartika, Deasy Anisa P, Indah Safitri
7. Teman lomba penulis selama diperkuliahan, Atika Kurnia Asih, Ava Febry Nugroho, Iman Khalil S.Kom, Syandra Monica S.Kom, Kurnia Lucas
8. Teman bersenang dikampus, Nadya Aulia S, Asrina Aulia, Ajeng Denia P, Ayu Oktaviani, Nadia Ersafira, Bhakti Surya, Abdul Hafizh, Fadhil, Khairaanisa, Peter Daniel, Nadhirah, Nadya Cahya, Chici Ivana

9. Para senior yang membantu Bunga Badzlina S.M., Resfiari Annisa Diandra S.M., Arvito Muhammad S.M., Nadya Adnan S.M.
10. Teman-teman manajemen Universitas Bakrie angkatan 2014 yang tidak bisa satu demi satu penulis sebutkan namun tidak mengurangi rasa terima kasih penulis atas kenangan dan pengalaman selama di kampus.

Penulis berharap tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang membacanya. Penulis juga meminta maaf apabila dalam Tugas Akhir terdapat kesalahan dan kekurangan. Oleh karena itu, segala bentuk kritik dan saran akan penulis terima untuk pengembangan materi Tugas Akhir ini.

Jakarta, 26 Februari 2018

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Indah Kurniasari
NIM : 1141001094
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Keuangan

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Penerapan *Employee Stock Option Plan* (ESOP) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 26 Februari 2018

Yang Menyatakan


Indah Kurniasari

ANALISIS PENGARUH PENERAPAN *EMPLOYEE STOCK OPTION PLAN* (ESOP) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABLE INTERVENING PADA PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Indah Kurniasari¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh penerapan *Employee Stock Option Plan* (ESOP) terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel *intervening* pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Periode pengamatan penelitian ini dilakukan antara tahun 2002-2014. Dengan jumlah observasi sebanyak 463 perusahaan. Variabel independent dalam penelitian ini adalah penerapan ESOP, dan untuk variabel dependen yaitu nilai perusahaan yang diukur dari *Price to Book Value*. Sedangkan untuk variabel *intervening* dalam penelitian ini adalah kinerja keuangan yang diukur melalui *Return On Assets*. Berdasarkan hasil penelitian ini, tidak terdapat pengaruh antara penerapan ESOP terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan untuk penerapan ESOP terhadap nilai perusahaan berpengaruh positif. Begitupun hubungan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan berpengaruh secara positif. Namun, untuk kinerja keuangan sebagai variabel *intervening* tidak mampu memediasi hubungan antara penerapan ESOP dengan nilai perusahaan.

Kata kunci: Penerapan ESOP, Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Perusahaan di Bursa Efek Indonesia

¹ Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

***ANALYSIST OF EFFECT OF IMPLEMENTATION EMPLOYEE STOCK
OPTION PLAN (ESOP)ON COMPANY VALUES WITH FINANCIAL
PERFORMANCE AS VARIABLE INTERVENING IN COMPANY IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE***

Indah Kurniasari¹

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of applying Employee Stock Option Plan (ESOP) to the value of the company with financial performance as an intervening variable at the company in the Indonesia Stock Exchange. The observation period of this study was conducted between 2002-2014. With a total of 463 observations. Independent variables in this research is the application of ESOP, and for the dependent variable is the company value measured from Price to Book Value. While for intervening variable in this research is financial performance measured through Return On Assets. Based on the result of this research, there is no influence between the implementation of ESOP on company performance. As for the application of ESOP to the value of the company have a positive effect. Likewise the relationship of financial performance to the value of the company have a positive effect. However, for financial performance as intervening variable is not able to mediate the relationship between the implementation of ESOP with corporate value

Keywords: Implementation of ESOP, Corporate Value, Financial Performance, Companies in Indonesia Stock Exchange

¹ Student of Universitas Bakrie, Management Major

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAKvii
ABSTRACK.....	.viii
DAFTAR ISI.....	.ix
DAFTAR TABELxii
DAFTAR GAMBAR.....	.xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Batasan Masalah	6
1.5 Manfaat Penelitian	7
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Konsep Teori Keagenan.....	8
2.1.1 Upaya Pencegahan Konflik Keagenan.....	9
2.1.2 Biaya Pelaksanaan Keagenan	9
2.2 Asimetri Informasi	10
2.3 Konsep <i>Employee Stock Ownership Programs</i>	11
2.3.1 Pengertian <i>Employee Stock Ownership Programs</i>	11
2.3.2 Sejarah <i>Employee Stock Ownership Programs</i>	11
2.3.3 Jenis-Jenis <i>Employee Stock Ownership Programs</i>	13
2.3.4 Pelaksanaan <i>Employee Stock Option Plan (ESOP)</i> di Indonesia.....	15
2.4 Struktur Modal	16
2.5 Konsep Kinerja Keuangan	18

2.5.1 Pengertian Kinerja Keuangan	18
2.5.2 Manfaat Penilaian Kinerja Keuangan	18
2.5.3 Tujuan Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan.....	19
2.5.4 Konsep Rasio Profitabilitas.....	20
2.5.3 Konsep <i>Return On Asset</i> (ROA)	21
2.6 Teori Sinyal.....	23
2.7 Konsep Nilai Perusahaan	24
2.7.1 Konsep <i>Price to Book Value</i>	26
2.8 Penelitian Terdahulu	27
2.9 Kerangka Pemikiran.....	29
2.10 Hipotesis Penelitian	30
BAB III : METODE PENELITIAN	
3.1 Objek Penelitian.....	33
3.2 Operasionalisasi Variabel Penelitian	33
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	37
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	38
3.5 Metode Pengujian Data.....	38
3.5.1 Uji Normalitas Data	38
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	39
3.5.3 Uji Model	40
3.8 Metode Analisis Data.....	42
3.8.1 Analisis Deskriptif	42
3.8.2 Analisis Regresi.....	43
3.8.3 Analisis Variabel <i>Intervening/ Moderator</i>	43
BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	45
4.2 Analisis Deskriptif	47
4.3 Uji Normalitas Data	48
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	49
4.5 Uji Hipotesis	54
4.5.1 Analisis Regresi Model 1	54

4.5.2 Analisis Regresi Model 2	55
4.5.3 Analisis Variabel <i>Intervening</i> /Moderator.....	57
4.6 Pembahasan.....	59
4.6.1 Pengaruh Penerapan ESOP terhadap Kinerja Keuangan	59
4.6.2 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	60
4.6.3 Pengaruh Penerapan ESOP terhadap Nilai Perusahaan	60
4.6.4 Kinerja Keuangan Memediasi Penerapan ESOP terhadap Nilai Perusahaan	61
BAB V : SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan	63
5.2 Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	66

Daftar Tabel

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3.1	Operasional Variabel Penelitian.....	35
Table 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel	45
Table 4.2	Daftar Sampel Perusahaan.....	45
Tabel 4.3	Analisis Deskriptif.....	47
Tabel 4.4	Uji Normalitas Data Kinerja Keuangan	48
Tabel 4.5	Uji Normalitas Data Penerapan ESOP	48
Tabel 4.6	Uji Normalitas Data Nilai Perusahaan	48
Tabel 4.7	Uji Autokorelasi (penerapan ESOP terhadap kinerja keuangan)	49
Tabel 4.8	Analisis Run Test (penerapan ESOP terhadap kinerja keuangan)	50
Tabel 4.9	Uji Autokorelasi (kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan)	50
Tabel 4.10	Uji Autokorelasi (penerapan ESOP terhadap nilai perusahaan).....	51
Tabel 4.11	Uji Multikolinieritas (penerapan ESOP terhadap kinerja keuangan) .	52
Tabel 4.12	Uji Multikolinieritas (kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan) ..	52
Tabel 4.13	Uji Multikolinieritas (penerapan ESOP terhadap nilai perusahaan) ..	52
Tabel 4.14	Uji Heterokedastisitas (penerapan ESOP terhadap kinerja keuangan)	53
Tabel 4.15	Uji Heterokedastisitas (kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan)	53
Tabel 4.16	Uji Heterokedastisitas (penerapan ESOP terhadap Nilai Perusahaan)	54
Tabel 4.17	Hasil Uji t Model Regresi 1	55
Tabel 4.18	Hasil Uji F Model Regresi 2	55
Tabel 4.19	Hasil Uji t Model Regresi 2.....	56
Tabel 4.20	Hasil Koefisien Determinasi Model 2	57
Tabel 4.21	Hasil Uji Normalitas Residual Model 2	58

Daftar Gambar

Gambar 2.1	Mekanisme Penerapan ESOP	15
Gambar 2.2	Cara Menghitung ROA.....	22
Gambar 2.3	Rumus Menghitung PBV	27
Gambar 2.4	Kerangka Pemikiran	29

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Nama-Nama Perusahaan	72
Lampiran II	Data Penelitian.....	73
Lampiran III	Hasil Penelitian.....	75