

**PENGARUH HARGA EKSEKUSI DAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI OLEH KEPEMILIKAN MANAJERIAL
(Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang Menerapkan ESOP pada Tahun 2015-2019)**



Oleh:

NIA AGUSTIN PRATIWI

NPM: 17.1.01.10529

Program Studi: Akuntansi

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA STIESIA
SURABAYA
2021**

**PENGARUH HARGA EKSEKUSI DAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI OLEH KEPEMILIKAN MANAJERIAL
(Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang Menerapkan ESOP pada Tahun 2015-2019)**



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA
2021**

**PENGARUH HARGA EKSEKUSI DAN EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP
PROGRAM (ESOP) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG
DIMODERASI OLEH KEPEMILIKAN MANAJERIAL**
(Studi Empiris pada Perusahaan Go Public yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia yang Menerapkan ESOP pada Tahun 2015-2019)

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

NIA AGUSTIN PRATIWI

NPM : 17.1.01.10529

Telah dipertahankan di Depan Tim Pengaji
Pada tanggal 15 April 2021

Susunan Tim Pengaji :

Ketua : Dr. Ikhsan Budi Riharjo, S.E., M.Si., Ak., CA.

Anggota : 1. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

2. Astri Fitria, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi SI Akuntansi

Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.



Ketua STIESIA
Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : NIA AGUSTIN PRATIWI

NPM : 17.1.01.10529

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH HARGA EKSEKUSI DAN *EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM* (ESOP) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI OLEH KEPEMILIKAN MANAJERIAL (Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang Menerapkan ESOP pada Tahun 2015-2019)

Diajukan untuk diuji pada tanggal 15 April 2021 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran sendiri dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 15 April 2021
Yang Membuat pernyataan,



Nia Agustin Pratiwi

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Nia Agustin Pratiwi
NPM : 17.1.01.10529
Program Studi : S1 Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Sidoarjo, 28 Agustus 1999
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (dua) /1 (satu)
Alamat Rumah : Ds. Simo Angin-Angin Dsn. Simo RT 02 RW 01
Kec. Wonoayu Kab. Sidoarjo
Status : Belum Kawin

B. ORANGTUA

Nama : Suprat
Alamat Rumah/Telepon : Ds. Simo Angin-Angin Dsn. Simo RT 02 RW 01
Kec. Wonoayu Kab. Sidoarjo
Alamat Kantor/Telepon : Jl. Raya Ir. Juanda No. 1, Kec. Sedati, Kab.
Sidoarjo
Pekerjaan/Jabatan : Karyawan Swasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SD Negeri Simo Angin-Angin tahun 2011
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 1Wonoayu tahun 2014
3. Tamat SLTA di SMA Negeri 1 Tarik tahun 2017
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2021	Akuntansi

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Nia Agustin Pratiwi

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, dan shalawat serta salam tidak lupa dipanjatkan kepada junjungan Nabi Muhammad SAW yang memberikan keteladanan bagi umatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul **“PENGARUH HARGA EKSEKUSI DAN EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM (ESOP) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI OLEH KEPEMILIKAN MANAJERIAL (Studi Empiris pada Perusahaan Go Public yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang Menerapkan ESOP Pada Tahun 2015-2019)”**.

Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi program studi Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan karya ilmiah ini tidak lepas dari banyaknya dukungan, bimbingan, serta bantuan dari pihak-pihak terkait, sehingga pada kesempatan ini dengan rasa tulus penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat serta nikmat sehat sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya,

serta selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberi saran, bimbingan, motivasi dengan penuh kesabaran, sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.

4. Bapak Dr. Bambang Hadi Santoso,S.E., M.Si., selaku Ketua Galeri Bursa Efek Indonesia (BEI) STIESIA Surabaya yang telah memberikan izin riset untuk melakukan riset penelitian di BEI, serta selaku dosen wali kelas SA-5 yang telah membantu dalam memberikan pengarahan pada setiap perwalian berlangsung selama perkuliahan.
5. Bapak dan Ibu Dosen beserta seluruh staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang sangat berharga kepada penulis.
6. Orang tua saya Ibu dan Ayah tercinta serta adik saya yang senantiasa sabar, selalu memberikan dukungan, semangat dan bantuan secara moril dan materiil serta do'a yang tiada hentinya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Saudara sepupu saya yang selalu memerikan dukungan dan motivasi pada penulis untuk menyelesaikan skripsi dengan baik.
8. Penghuni grup “Semester Tua” Vellia, Nadila, Monica, Devy, Ratna, Nor, Ofi, Aulia, Pungki, Nurul, Yuna terimakasih dukungan, semangat dan segala informasi yang telah kalian berikan. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Penghuni grup “Pejuang Halal” Ayu, Nabila, dan Intan serta grup “Alumni Avengers” Putra, Afiyah, Gita, Alif, Sherly, dan Elsa terimakasih telah

- menemani penulis liburan, ketika penulis lelah dan jenuh sehingga penulis tidak merasa stress dan dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik
10. Teman-teman seperjuangan selama menempuh perkuliahan di kelas SA-5. Terimakasih atas semangat dan dukungannya, sehingga bersama-sama memberikan kekuatan dalam proses penyelesaian skripsi ini.
11. Teman bimbingan yang membantu saya dalam skripsi ini khususnya Devy. Terima kasih atas semua bantuan dan dukungan yang telah diberikan sehingga skripsi ini bisa berjalan lancar. Tidak lupa kepada teman-teman bimbingan lainnya Selfi, Joulanda, Riris, Eva, Finsa, dan Dian yang telah memberikan semangat dan dukungan sehingga penulis semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah membantu dan mendukung penulis mulai dari proses perkuliahan hingga menyelesaikan skripsi ini, Saya sayang kalian semua.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat ganda atas kebaikan dan pelajaran yang telah diberikan. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan masih jauh dari sempurna untuk itu diharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun guna sempurnanya skripsi ini, serta diharapkan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, 15 April 2021

Nia Agustin Pratiwi

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAK	xvii
ABSTRACT	xviii
BAB 1: PENDAHULUAN1	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	11
BAB 2: TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ..	12
2.1 Tinjauan Teoritis	12

2.1.1	Teori Keagenan	12
2.1.2	Harga Eksekusi	15
2.1.3	<i>Employee Stock Ownership Program (ESOP)</i>	17
2.1.4	Nilai Perusahaan	21
2.1.5	Kepemilikan Manajerial	22
2.1.6	Penelitian Terdahulu	24
2.2	Kerangka Pemikiran	32
2.3	Pengembangan Hipotesis	34
2.3.1	Pengaruh Harga Eksekusi Terhadap Nilai Perusahaan	34
2.3.2	Pengaruh <i>Employee Stock Ownership Program (ESOP)</i> Terhadap Nilai Perusahaan	35
2.3.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	36
2.3.4	Pengaruh Harga Eksekusi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderating	38
2.3.5	Pengaruh <i>Employee Stock Ownership Program (ESOP)</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderating	39
BAB 3: METODE PENELITIAN	41	
3.1	Jenis Penelitian Dan Gambaran Dari Populasi Penelitian	41
3.2	Teknik Pengambilan Sampel	41
3.3	Teknik Pengumpulan Data	43

3.4 Variabel Dan Definisi Operasional Variabel	44
3.4.1 Variabel Independen	44
3.4.2 Variabel Dependen	45
3.4.3 Variabel Kontrol	46
3.4.4 Variabel Moderasi	47
3.5 Teknik Analisis Data	47
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	48
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	48
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda	52
3.5.4 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	53
3.5.5 Uji <i>Goodness of Fit</i> (Uji F)	54
3.5.6 Pengujian Hipotesis (Uji T)	54
3.5.7 Analisis Regresi Moderasi	55
BAB 4: HASIL PENELITIAN DAN PEMAHASAN	56
4.1 Hasil penelitian	56
4.1.1 Gambaran Umum Penelitian	56
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	57
4.1.3 Hasil Uji Asumsi Klasik	59
4.1.4 Uji Analisis Regresi Linier Berganda	66
4.1.5 Pengujian Hipotesis Model 1	69
4.1.6 Analisis Regresi Moderasi	73
4.1.7 Pengujian Hipotesis Model 2	77
4.2 PEMBAHASAN UJI HIPOTESIS	80

4.2.1. Pengaruh Harga Eksekusi Terhadap Nilai Perusahaan	80
4.2.2. Pengaruh <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP)	
Terhadap Nilai Perusahaan	81
4.2.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai	
Perusahaan	83
4.2.4. Pengaruh Harga Eksekusi terhadap Nilai Perusahaan	
dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel	
Moderating	84
4.2.5. Pengaruh <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP)	
terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial	
Sebagai Variabel Moderating	86
BAB 5 : PENUTUP	89
5.1 SIMPULAN	89
5.2 KETERBATASAN	91
5.3 SARAN	91
JADWAL PENELITIAN	93
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN	98

DAFTAR TABEL

1	Proses Pemilihan Sampel Penelitian	42
2	Daftar Perusahaan yang Dijadikan Sampel.....	43
3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	58
4	Hasil Uji Normalitas	60
5	Hasil Uji Multikolinieritas Autokorelasi	62
6	Hasil Uji Glejser	65
7	Hasil Uji Autokorelasi	66
8	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Model 1.....	67
9	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²) - Model 1	70
10	Hasil Uji <i>Goodness Of Fit Test</i> (Uji F) - Model 1.....	71
11	Hasil Uji Statistik t -Model 1	72
12	Hasil Analisis Regresi Moderasi - Model 2	74
13	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²) - Model 2	77
14	Hasil Uji <i>Goodness Of Fit Test</i> (Uji F) - Model 2.....	77
15	Hasil Uji Statistik t - Model 2	78

DAFTAR GAMBAR

1	Kerangka Pemikiran	33
2	Grafik Normal P-Plot.....	61
3	Grafik Scatter Plot	64



DAFTAR LAMPIRAN

1	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	98
2	Data Perhitungan Harga Eksekusi ESOP	99
3	Data Perhitungan <i>Employee Stock Ownership Program</i> (ESOP)	101
4	Data Perhitungan <i>Leverage</i>	103
5	Data Perhitungan Ukuran Perusahaan	105
6	Data Perhitungan Nilai Perusahaan	107
7	Data Perhitungan Kepemilikan Manajerial	110
8	Hasil Olah Data SPSS Model 1	112
9	Hasil Olah Data SPSS Model 2	116

