

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OPTION PROGRAM*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR
PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**



Oleh:

ELFIRA PANGESTIKA PUTRI MAHARANI

NPM: 20.1.01.65495

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

(STIESIA) SURABAYA

2024

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OPTION PROGRAM*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR
PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**



Oleh:

ELFIRA PANGESTIKA PUTRI MAHARANI

NPM: 20.1.01.65495

Program Studi: Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

(STIESIA) SURABAYA

2024

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OPTION PROGRAM*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR
PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Keuangan



Oleh:

ELFIRA PANGESTIKA PUTRI MAHARANI

NPM: 20.1.01.65495

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
(STIESIA) SURABAYA**

2024

**PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OPTION PROGRAM* TERHADAP
KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

**ELFIRA PANGESTIKA PUTRI MAHARANI
NPM : 20.1.01.65495**

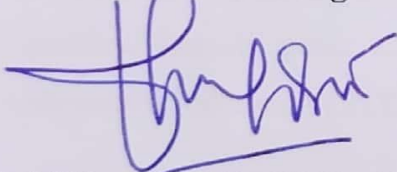
**Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji
Pada tanggal 17 Februari 2024**

Susunan Tim Penguji :

- Ketua : Prof. Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**
Anggota : 1. Dr. Titik Mildawati, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. Drs. Danny Wibowo, M.M., Ak., B.K.P., C.M.A., CA.

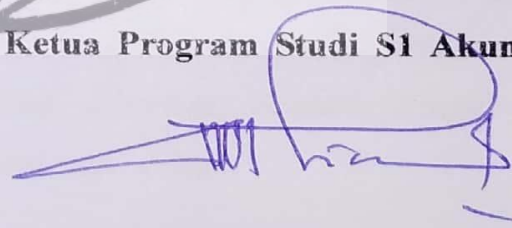
**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima
Oleh :**

Dosen Pembimbing



Dr. Titik Mildawati, S.E., M.Si., Ak., CA.

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



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

Ketua STIESIA



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

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **ELFIRA PANGESTIKA PUTRI MAHARANI**

N.P.M : **20.1.01.65495**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH *EMPLOYEE STOCK OPTION PROGRAM* TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA PASAR PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Dan diajukan untuk diuji pada tanggal 17 Februari 2024 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 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 di atas, 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, 17 Februari 2024

Yang membuat pernyataan,



ELFIRA PANGESTIKA PUTRI MAHARANI

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Elfira Pangestika Putri Maharani
NPM : 20.1.01.65495
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 16 Januari 2003
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (dua) / 1 (satu)
Alamat Rumah : Jl. Simo Sidomulyo 2/4, Surabaya
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Sulistiyono, S.T.
Alamat Rumah : Jl. Simo Sidomulyo 2/4, Surabaya
Alamat Kantor : Jl. Raya Mastrip No. 862, Surabaya
Pekerjaan/Jabatan : Swasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SD An-Najiyah Surabaya tahun 2014
2. Tamat SLTP di SMP Muhammadiyah 2 Surabaya tahun 2017
3. Tamat SMA di SMA Hang Tuah 1 Surabaya tahun 2020
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2020-2024	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
-	-	-	-	-



Dibuat dengan sebenarnya

Elfira Pangestika Putri Maharani

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang maha pengasih lagi maha penyayang yang telah memberikan rahmat dan petunjuk-Nya serta dukungan, motivasi, dan doa dari orang tua, sehingga penulis diberikan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh *Employee Stock Option Program* Terhadap Kinerja Keuangan Dan Kinerja Pasar Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”. Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak akan berhasil tanpa doa, dukungan, bantuan, bimbingan dan saran dari semua pihak sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Prof. Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA., Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA., Ketua Program Studi Strata 1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Dr. Titik Mildawati, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang dengan dukungan, dorongan, kesabaran, kesediaan meluangkan waktu, memberikan pengarahan, ide, serta bimbingan sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

4. Dra. Wiwiek Srikandi, M.M., selaku Dosen Wali yang senantiasa memberikan semangat dan arahan kepada penulis.
5. Bapak dan Ibu Dosen STIESIA yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama proses perkuliahan.
6. Mochamad Jamil, S.E., M.M. Selaku Ketua Galeri Investasi STIESIA Surabaya yang telah memberikan izin untuk melakukan riset penelitian
7. Orang Tua tercinta, Ayahanda Sulistiyono, S.T., dan Ibunda Indah Susanti, S.T., dua orang yang sangat berjasa dalam hidup penulis, yang selalu menjadi penyemangat penulis sebagai sandaran terkuat dari kerasnya dunia, yang tiada hentinya selalu memberikan kasih sayang, doa, dan motivasi dengan penuh keikhlasan yang tak terhingga kepada penulis. Terimakasih selalu berjuang untuk kehidupan penulis, dan atas kepercayaan yang telah diberikan kepada penulis untuk melanjutkan pendidikan di bangku kuliah. Ku persembahkan karya kecil ini untuk kalian, semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat kalian bahagia dan bangga.
8. Adikku Rafanetto Akbar Sulisty, yang telah mendoakan, memberikan dukungan melalui celotahannya dan selalu ada saat saya membutuhkan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Terimakasih sudah ikut serta dalam proses penulis menempuh pendidikan selama ini. Tumbuhlah menjadi versi paling terbaik dan hebat, adikku.
9. Keluarga besar, dengan tulus yang senantiasa telah mendoakan, memberikan motivasi, saran, memberikan dukungan yang tiada hentinya

dalam setiap langkah penulis selama penyusunan skripsi ini hingga dapat terselesaikan.

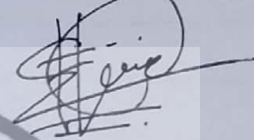
10. Teman teman seperjuangan suki-suki yang telah memberikan segala motivasi, dukungan, pengalaman, waktu, dan ilmu yang dijalani bersama selama perkuliahan. Selalu menjadi garda terdepan di masa-masa sulit penulis, dan mendengar keluh kesah penulis.
11. Kepada orang yang telah memberikan rasa cinta, terimakasih atas cinta, support, waktu untuk mendengarkan keluh kesah penulis yang telah diberikan disaat proses penyusunan skripsi, terimakasih telah menjadikan pengingat untuk penulis sehingga dapat membuktikan dengan elegan bahwa penulis bisa menyelesaikan tugas dan tanggung jawab besar ini.
12. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terimakasih atas segala informasi yang diberikan, dukungan serta semangat, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
13. Terakhir untuk diri saya sendiri Elfira Pangestika atas segala kerja keras dan semangatnya sehingga tidak pernah menyerah dalam mengerjakan skripsi ini. Terima kasih sudah kuat melewati lika liku kehidupan hingga saat ini. Terimakasih pada hati yang masih tetap tegar dan ikhlas menjalani semuanya. Saya bangga pada diri saya sendiri. Kedepannya untuk raga yang tetap kuat, hati yang selalu tegar, mari bekerjasama untuk lebih berkembang lagi menjadi pribadi yang lebih baik dari hari ke hari.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari banyak hal yang masih belum sempurna oleh karena itu penulis sangat mengharapkan kritik serta saran

demi kesempurnaan skripsi yang dibuat. Sebagai akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi saya sendiri khususnya dan pembaca umumnya.

Surabaya. 24 Januari 2024

Penulis



Elfira Pangestika Putri Maharani



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK.....	Error! Bookmark not defined.
<i>ABSTRACT</i>	Error! Bookmark not defined.
BAB 1 PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
1.1 Latar Belakang Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
1.2 Rumusan Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
1.3 Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.4 Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.4.1 Kontribusi Praktis	Error! Bookmark not defined.
1.4.2 Kontribusi Teoritis.....	Error! Bookmark not defined.
1.4.3 Kontribusi Kebijakan.....	Error! Bookmark not defined.
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB 2 TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	Error!
Bookmark not defined.	
2.1 Tinjauan Teoritis	Error! Bookmark not defined.
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	Error! Bookmark not defined.
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signal Theory</i>).....	Error! Bookmark not defined.
2.1.3 <i>Employee Stock Option Program</i>	Error! Bookmark not defined.

2.1.4 Kinerja Keuangan	Error! Bookmark not defined.
2.1.5 Kinerja Pasar.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.6 Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
2.2 Rerangka Pemikiran dan atau Rerangka Konseptual	Error! Bookmark not defined.
2.3 Pengembangan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
2.3.1 Pengaruh ESOP Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan....	Error! Bookmark not defined.
Bookmark not defined.	
2.3.2 Pengaruh ESOP Terhadap Kinerja Pasar Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
Bookmark not defined.	
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	Error! Bookmark not defined.
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek Penelitian) ...	Error! Bookmark not defined.
Bookmark not defined.	
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
3.3 Teknik Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
3.3.1 Jenis Data	Error! Bookmark not defined.
3.3.2 Sumber Data	Error! Bookmark not defined.
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
3.4.1 Variabel Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
3.4.2 Definisi Operasional Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
3.5 Teknik Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
3.5.1 Analisis Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
3.5.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.3 Analisis Regresi Linear Sederhana....	Error! Bookmark not defined.
3.5.4 Pengujian Hipotesis (Uji t)	Error! Bookmark not defined.
3.5.5 Analisis Koefisiensi Determinasi (R ²).....	Error! Bookmark not defined.
defined.	

BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN Error! Bookmark not defined.

- 4.1 Hasil Penelitian**Error! Bookmark not defined.**
 - 4.1.1 Gambaran Umum Penelitian**Error! Bookmark not defined.**
 - 4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif.....**Error! Bookmark not defined.**
 - 4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....**Error! Bookmark not defined.**
 - 4.1.4 Analisis Regresi Linear Sederhana....**Error! Bookmark not defined.**
 - 4.1.5 Uji Hipotesis Statistik t**Error! Bookmark not defined.**
 - 4.1.6 Uji Koefisien Determinasi (R²)**Error! Bookmark not defined.**
- 4.2 Pembahasan**Error! Bookmark not defined.**
 - 4.2.1 Pengaruh ESOP Terhadap Kinerja Keuangan **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.2.2 Pengaruh ESOP Terhadap Kinerja Pasar..... **Error! Bookmark not defined.**

BAB 5 PENUTUP Error! Bookmark not defined.

- 5.1 Kesimpulan**Error! Bookmark not defined.**
- 5.2 Keterbatasan Penelitian**Error! Bookmark not defined.**
- 5.3 Saran**Error! Bookmark not defined.**

JADWAL PENELITIANError! Bookmark not defined.

DAFTAR PUSTAKAError! Bookmark not defined.

LAMPIRANError! Bookmark not defined.



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Kriteria Pengambilan Sampel	28
2. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	29
3. Hasil Uji Analisis Deskriptif	40
4. Hasil Pengujian Normalitas Data Sebelum Outlier	42
5. Hasil Pengujian Normalitas Data Setelah Outlier	43
6. Hasil Pengujian Heterokedastisitas Kinerja Keuangan (ROA)	45
7. Hasil Pengujian Heterokedastisitas Kinerja Keuangan (ROE)	45
8. Hasil Pengujian Heterokedastisitas Kinerja Pasar (PER)	46
9. Hasil Pengujian Heterokedastisitas Kinerja Pasar (PBV)	46
10. Hasil Uji Autokolerasi	47
11. Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Kinerja Keuangan (ROA)	49
12. Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Kinerja Keuangan (ROE)	50
13. Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Kinerja Pasar (PER)	51
14. Hasil Uji Regresi Linear Sederhana Kinerja Pasar (PBV)	52
15. Hasil Uji Hipotesis Statistik t	54
16. Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2	56



DAFTAR GAMBAR

Gambar

Halaman

1. Rerangka Konseptual 22



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar Sampel Perusahaan	71
2. Perhitungan <i>Employee Stock Option Program</i> (ESOP)	73
3. Perhitungan <i>Return on Asset</i> (ROA)	76
4. Perhitungan <i>Return on Equity</i> (ROE)	79
5. Perhitungan <i>Price to Earning Ratio</i> (PER)	82
6. Perhitungan <i>Price to Book Value</i> (PBV)	85
7. Hasil Tabulasi Data Sebelum Outlier	88
8. Hasil Tabulasi Data Setelah Outlier	91
9. Hasil Output Pengelolaan Data SPSS Sebelum Outlier	93
10. Hasil Output Pengelolaan Data SPSS Setelah Outlier	104