

Skripsi

**Pengaruh *Employee Stock Option Program* Pada Manajemen Laba dan  
Kinerja Perusahaan Serta Dampak Struktur Modal Sebagai Moderasi :Studi  
Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar  
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



Debby Chandra

11.60.0084

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2015

Skripsi

**Pengaruh *Employee Stock Option Program* Pada Manajemen Laba dan  
Kinerja Perusahaan Serta Dampak Struktur Modal Sebagai Moderasi :Studi  
Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar  
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



Debby Chandra

11.60.0084

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2015

Skripsi dengan judul:

**Pengaruh *Employee Stock Option Program* Pada Manajemen Laba dan  
Kinerja Perusahaan Serta Dampak Struktur Modal Sebagai Moderasi :Studi  
Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Oleh :

Debby Chandra

11.60.0084

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, 4 Februari 2015

Pembimbing

H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si.

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:

Rabu, 18 Februari 2015 skripsi dengan judul:

**Pengaruh *Employee Stock Option Program* Pada Manajemen Laba dan  
Kinerja Perusahaan Serta Dampak Struktur Modal Sebagai Moderasi :Studi  
Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Oleh :

Debby Chandra

11.60.0084

Tim Penguji

(Yusni Warastuti,SE.,M.Si.) (Dr.Elisabeth.Lucky M.S,SE.,M.Si.) (H.Sri.Sulistyanto,SE.,M.Si.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Unika Soegijapranata

Sentot Suciarto A., Ph.D.

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**Pengaruh *Employee Stock Option Program* Pada Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan Serta Dampak Struktur Modal Sebagai Moderasi :Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 18 Februari 2015

Yang menyatakan,

Debby Chandra

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*“Ketika Tuhan mempercayakan sebuah perkara kecil dan kamu dapat bertanggung jawab atasnya, maka Ia akan mempercayakan perkara yang lebih besar padamu.”*

*“Kebahagiaan adalah milik mereka yang memiliki impian dan punya keberanian untuk mewujudkannya menjadi kenyataan.”*

*“Gagal itu adalah hal biasa, tapi kegagalan yang sesungguhnya adalah saat kita menyerah dan berhenti untuk mencoba.”*

*“Melihat ke atas sebagai motivasi bukan untuk jadi rendah diri, dan melihat ke bawah agar lebih bersyukur bukan untuk menjadi sombong.”*

**Skripsi ini kupersembahkan kepada :**

*Tuhan Yang Maha Esa  
Kedua orang tuaku dan adikku  
Teman-teman dalam hidupku  
Almamaterku*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena skripsi dengan judul “Pengaruh *Employee Stock Option Program* Pada Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan Serta Dampak Struktur Modal Sebagai Moderasi :Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang.

Perusahaan dimiliki oleh prinsepal dan dikelola oleh agen yang menyebabkan adanya hubungan keagenan. Adanya pemisahan agen dan prinsepal menyebabkan terjadinya konflik agensi. Salah satu cara yang tepat untuk meredam konflik agensi adalah dengan memberikan kompensasi. Salah satu jenis kompensasi yang diberikan berupa program opsi saham karyawan (*Employee Stock Option Program*) atau yang disingkat ESOP. ESOP merupakan cara yang dilakukan perusahaan untuk memberi kesempatan bagi karyawan dalam memiliki saham perusahaan tempatnya bekerja. *Stock option* yang diberikan perusahaan akan membuat karyawan memiliki *sense of belonging* atau rasa memiliki terhadap perusahaan, sehingga kinerja perusahaan juga akan meningkat. Selain meningkatkan kinerja perusahaan, manajemen juga akan melakukan manajemen laba. Hal itu disebabkan karena perusahaan akan berusaha menaikkan kinerja perusahaan sehingga laba tinggi dan harga saham yang mereka miliki juga ikut

naik. Struktur modal juga memperlemah pengaruh proporsi opsi saham karyawan terhadap kinerja perusahaan.

Selesainya skripsi ini penulis akui tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Sentot Suciarto A., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Ibu St. Vena Purnamasari, SE., M.Si., Akt., CPMA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi atas dorongan dan dukungannya kepada penulis agar cepat menyelesaikan studi.
3. Bapak H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk berdiskusi dan membimbing penulis.
4. Ibu Yusni Warastuti, SE., M.Si. dan Ibu Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak., SE., M.Si. selaku Dosen Penguji yang telah menguji dan memberikan masukan kepada penulis.
5. Bapak dan Ibu Dosen yang telah membimbing, mengajar, serta memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa, dan seluruh staf perpustakaan, tata usaha yang membantu dalam kelancaran proses belajar dan mengajar di kampus.
6. Papi, Mami, dan Emillia tercinta yang selalu mendorong dan mendukung penulis dalam menyelesaikan studi. Terima kasih atas segala doa, cinta, kasih sayang, dan semua yang telah diberikan kepada penulis selama ini.



7. Sahabat tercinta dan terseru Emil, Vero, Xena, Sienny, Belinda, Rizal, Adit, Ade, Yonathan dan Monic untuk semua bantuan, semangat, dukungan, dan persahabatan yang terjalin selama penulis menyelesaikan studi. Terus berjuang untuk impian kita masing-masing dan sukses untuk kita semua.
8. Ci Adelline yang telah membantu penulis dari barbagai hal baik isi, maupun memberikan semangat dalam proses penyusunan skripsi.
9. Teman- teman seangkatan dan seperjuangan diantaranya Sherly dan Anggun yang bersama- sama dalam proses hingga lulus bersama.
10. Semua pihak yang tidak mungkin penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima segala kritik dan saran yang dapat bermanfaat bagi kita semua.

Semarang, 18 Februari 2015

Penulis,

Debby Chandra

## DAFTAR ISI

|  |           |
|--|-----------|
| Halaman Judul.....   | i         |
| Halaman Persetujuan.....                                       | ii        |
| Halaman Pengesahan .....                                       | iii       |
| Pernyataan Keaslian Skripsi.....                               | iv        |
| Halaman Persembahan .....                                      | v         |
| Kata Pengantar .....   | vi        |
| Daftar Isi.....  | ix        |
| Daftar Gambar.....   | xii       |
| Daftar Tabel .....   | xiii      |
| Daftar Lampiran .....  | xiv       |
| Abstrak.....   | xv        |
| <b>BAB I : PENDAHULUAN.....</b>                                | <b>1</b>  |
| 1.1.Latar Belakang Penelitian .....                            | 1         |
| 1.2.Perumusan Masalah .....                                    | 7         |
| 1.3.Tujuan dan Manfaat Penelitian .....                        | 8         |
| 1.4.Kerangka Pikir .....                                       | 10        |
| 1.5.Sistematika Penelitian.....                                | 12        |
| <b>BAB II : LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b> | <b>13</b> |
| 2.1.Landasan Teori.....  | 13        |
| 2.1.1.Teori Agensi .....                                       | 13        |
| 2.1.2. <i>Employee Stock Option Program (ESOP)</i> .....       | 16        |
| 2.1.3.Kinerja Perusahaan .....                                 | 22        |
| 2.1.4.Manajemen Laba .....                                     | 29        |
| 2.1.5.Struktur Modal.....                                      | 32        |
| 2.2.Pengembangan Hipotesis .....                               | 35        |
| 2.2.1.Pengaruh ESOP Terhadap Manajemen Laba .....              | 35        |
| 2.2.2.Pengaruh ESOP Terhadap Kinerja Perusahaan .....          | 39        |

|  |           |
|--|-----------|
| 2.2.3.Dampak Struktur Modal Pada Sensitivitas Penerapan Program Opsi Saham Karyawan Terhadap Peningkatan Kinerja ..... | 48        |
| 2.2.4.Perbandingan Kinerja Sebelum dan Setelah Pengadopsian ESOP .....   | 53        |
| <b>BAB III : METODE PENELITIAN .....</b>   | <b>57</b> |
| 3.1.Populasi dan Sampel Penelitian .....   | 57        |
| 3.2.Sumber dan Jenis Data Penelitian .....   | 57        |
| 3.3.Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian .....  | 58        |
| 3.3.1.Variabel Independen .....  | 58        |
| 3.3.2.Variabel Moderasi .....  | 58        |
| 3.3.3.Variabel Dependen.....   | 59        |
| 3.4.Alat Analisis Data .....   | 63        |
| 3.4.1.Uji Asumsi Klasik .....  | 63        |
| 3.4.2.Model Empiris Hipotesis .....  | 64        |
| 3.4.3.Uji Hipotesis .....  | 65        |
| <b>BAB IV : HASIL DAN ANALISIS .....</b>   | <b>67</b> |
| 4.1.Analisis Model 1 .....   | 67        |
| 4.1.1. Statistik Deskriptif.....   | 67        |
| 4.1.2. Uji Asumsi Klasik .....   | 68        |
| 4.1.2.1.Uji Normalitas.....  | 68        |
| 4.1.2.2.Uji Heterokedastisitas .....   | 69        |
| 4.1.2.3.Uji Autokorelasi .....   | 70        |
| 4.1.3. Pengujian Hipotesis .....   | 71        |
| 4.2.Analisis Model 2 .....   | 75        |
| 4.2.1.Statistik Deskriptif.....  | 75        |
| 4.2.2.Uji Asumsi Klasik .....  | 78        |
| 4.2.2.1.Uji Normalitas.....  | 78        |
| 4.2.2.2.Uji Heterokedastisitas .....   | 80        |
| 4.2.2.3.Uji Autokorelasi .....   | 81        |
| 4.2.3. Pengujian Hipotesis .....   | 82        |
| 4.2.3.1.ESOP berpengaruh terhadap ROA.....   | 82        |
| 4.2.3.2.ESOP berpengaruh terhadap ROE .....  | 85        |

|   |     |
|---|-----|
| 4.2.3.3.ESOP berpengaruh terhadap CR.....   | 87  |
| 4.2.3.4.ESOP berpengaruh terhadap TATO..... | 90  |
| 4.2.3.5.ESOP berpengaruh terhadap EPS ..... | 93  |
| 4.3.Analisis Model 3 .....                  | 95  |
| 4.3.1. Statistik Deskriptif.....            | 95  |
| 4.3.2. Uji Asumsi Klasik .....              | 103 |
| 4.3.2.1.Uji Normalitas.....                 | 103 |
| 4.3.2.2.Uji Heterokedastisitas .....        | 105 |
| 4.3.2.3.Uji Autokorelasi .....              | 106 |
| 4.3.2.4.Uji Multikolinearitas .....         | 107 |
| 4.3.3. Pengujian Hipotesis .....            | 109 |
| 4.4. Analisis Perbandingan Kinerja .....    | 117 |
| 4.4.1. Uji Normalitas .....                 | 117 |
| 4.4.2. Pengujian Hipotesis 4 .....          | 119 |
| BAB V : PENUTUP .....                       | 124 |
| 5.1. Kesimpulan .....                       | 124 |
| 5.2. Keterbatasan dan Saran .....           | 125 |
| 5.2.1. Keterbatasan Penelitian .....        | 125 |
| 5.2.2. Saran .....                          | 125 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                        | 127 |
| LAMPIRAN .....                              | 132 |

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Kerangka Pikir Penelitian .....11



## DAFTAR TABEL

|  |     |
|--|-----|
| Tabel 3.1 : Sampel Penelitian .....                          | 57  |
| Tabel 4.1 : Statistik Deskriptif HB dan DA .....             | 67  |
| Tabel 4.2 : Hasil Uji Normalitas (Sebelum Data Normal).....  | 68  |
| Tabel 4.3 : Hasil Uji Normalitas (Setelah Data Normal) ..... | 69  |
| Tabel 4.4 : Hasil Uji Heterokedastisitas.....                | 70  |
| Tabel 4.5 : Hasil Uji Autokorelasi .....                     | 71  |
| Tabel 4.6 : Uji Model Penelitian 1 .....                     | 71  |
| Tabel 4.7 : Hasil Pengujian Hipotesis Model 1.....           | 72  |
| Tabel 4.8 : Statistik Deskriptif Model 2.....                | 75  |
| Tabel 4.9 : Hasil Uji Normalitas Awal .....                  | 79  |
| Tabel 4.10: Hasil Uji Normalitas (Setelah Data Normal) ..... | 80  |
| Tabel 4.11: Hasil Uji Heterokedastisitas.....                | 81  |
| Tabel 4.12: Hasil Uji Autokorelasi .....                     | 82  |
| Tabel 4.13: Uji Model ESOP dan ROA .....                     | 82  |
| Tabel 4.14: Hasil Pengujian Hipotesis Model 2a.....          | 83  |
| Tabel 4.15: Uji Model ESOP dan ROE .....                     | 85  |
| Tabel 4.16: Hasil Pengujian Hipotesis 2b.....                | 85  |
| Tabel 4.17: Uji Model ESOP dan CR.....                       | 87  |
| Tabel 4.18: Hasil Pengujian Hipotesis 2c .....               | 88  |
| Tabel 4.19: Uji Model ESOP dan TATO.....                     | 90  |
| Tabel 4.20: Hasil Pengujian Hipotesis 2d.....                | 90  |
| Tabel 4.21: Uji Model ESOP dan EPS.....                      | 91  |
| Tabel 4.22: Hasil Pengujian Hipotesis 2e .....               | 93  |
| Tabel 4.23: Statistik Deskriptif Model 3.....                | 95  |
| Tabel 4.24: Hasil Uji Normalitas (Sebelum Data Normal).....  | 103 |
| Tabel 4.25: Hasil Uji Normalitas (Setelah Data Normal) ..... | 104 |
| Tabel 4.26: Hasil Uji Heterokedastisitas.....                | 105 |
| Tabel 4.27 : Hasil Uji Autokorelasi .....                    | 107 |
| Tabel 4.28: Hasil Uji Multikolinearitas .....                | 108 |

|   |     |
|---|-----|
| Tabel 4.28: Tabel Uji Model 3a, 3b, 3c, 3d, 3e.....               | 109 |
| Tabel 4.29: Tabel Pengujian Hipotesis 3 .....                     | 111 |
| Tabel 4.30: Uji Normalitas Awal ROA, ROE, CR, TATO dan EPS .....  | 118 |
| Tabel 4.31: Uji Normalitas Akhir ROA, ROE, CR, TATO dan EPS ..... | 118 |
| Tabel 4.32: Uji Hipotesis ROA, ROE, dan TATO .....                | 119 |
| Tabel 4.33: Uji Hipotesis CR dan EPS .....                        | 120 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|   |     |
|---|-----|
| Lampiran 1 : Tahun ESOP Perusahaan .....                      | 132 |
| Lampiran 2 : Proporsi Opsi Saham Karyawan.....                | 133 |
| Lampiran 3 : Struktur Modal Perusahaan ESOP (DER).....        | 137 |
| Lampiran 4 : Kinerja Perusahaan ESOP (T+1).....               | 140 |
| Lampiran 5 : Kinerja Perusahaan Sebelum dan Setelah ESOP..... | 150 |
| Lampiran 6 : Elemen Perhitungan Manajemen Laba.....           | 162 |
| Lampiran 7 : Hasil Pengujian Hipotesis 1 .....                | 175 |
| Lampiran 8 : Pengujian Hipotesis 2a (ROA).....                | 184 |
| Lampiran 9 : Pengujian Hipotesis 2b (ROE) .....               | 193 |
| Lampiran 10 : Pengujian Hipotesis 2c (CR) .....               | 202 |
| Lampiran 11 : Pengujian Hipotesis 2d (TATO).....              | 210 |
| Lampiran 12 : Pengujian Hipotesis 2e (EPS).....               | 218 |
| Lampiran 13 : Pengujian Hipotesis 3a (ROA).....               | 226 |
| Lampiran 14 : Pengujian Hipotesis 3b (ROE) .....              | 236 |
| Lampiran 15 : Pengujian Hipotesis 3c (CR) .....               | 248 |
| Lampiran 16 : Pengujian Hipotesis 3d (TATO).....              | 258 |
| Lampiran 17 : Pengujian Hipotesis 3e (EPS).....               | 269 |
| Lampiran 18 : Pengujian Hipotesis 4 (Perbandingan) .....      | 279 |



## ABSTRAK

Perusahaan dimiliki oleh prinsepal dan dikelola oleh agen yang menyebabkan adanya hubungan keagenan. Adanya pemisahan agen dan prinsepal menyebabkan terjadinya konflik agensi. Salah satu cara yang tepat untuk meredam konflik agensi adalah dengan memberikan kompensasi. Salah satu jenis kompensasi yang diberikan berupa program opsi saham karyawan (*Employee Stock Option Program*) atau yang disingkat ESOP. ESOP merupakan cara yang dilakukan perusahaan untuk memberi kesempatan bagi karyawan dalam memiliki saham perusahaan tempatnya bekerja. *Stock option* yang diberikan perusahaan akan membuat karyawan memiliki *sense of belonging* atau rasa memiliki terhadap perusahaan, sehingga kinerja perusahaan juga akan meningkat. Selain meningkatkan kinerja perusahaan, manajemen juga akan melakukan manajemen laba. Hal itu disebabkan karena perusahaan akan berusaha menaikkan kinerja perusahaan sehingga laba tinggi dan harga saham yang mereka miliki juga ikut naik. Struktur modal juga memperlemah pengaruh proporsi opsi saham karyawan terhadap kinerja perusahaan.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan secara empiris ESOP mempengaruhi manajemen laba dan kinerja perusahaan serta dampak struktur modal terhadap pengaruh ESOP pada kinerja, dan juga apakah ada perbedaan kinerja sebelum dan setelah ESOP. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 68 perusahaan yang melakukan ESOP dari tahun 2000 hingga 2011. Alat uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi dan uji beda. variabel yang digunakan dalam penelitian ini diantaranya proporsi ESOP sebagai variable yang mempengaruhi, struktur modal yang diproksikan dengan DER sebagai variable moderasi dan manajemen laba dan kinerja keuangan yang diproksikan dengan ROA, ROE, CR, TATO, dan EPS sebahagai variable dipengaruhi.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa ESOP berpengaruh negatif terhadap manajemen laba. Selain itu juga membuktikan bahwa ESOP berpengaruh positif terhadap ROA, ROE, CR, TATO dan EPS. Hasil pengujian juga membuktikan bahwa DER memperlemah pengaruh ESOP terhadap ROA, ROE dan EPS. Hal lain yang dibuktikan dari penelitian ini adalah bawa tidak terdapat perbedaan kinerja sebelum maupun setelah ESOP.

Kata kunci : *Employee Stock Option* (ESOP), Manajemen Laba, Kinerja Perusahaan, Struktur Modal.