

**SKRIPSI**  
**PENGARUH HARGA EKSEKUSI DAN EMPLOYEE STOCK**  
**OWNERSHIP PROGRAM (ESOP) TERHADAP KINERJA**  
**PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI**  
**VARIABEL MODERATING**

(Studi Kasus Pada Seluruh Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012–2015)



**DISUSUN OLEH:**  
**TELLY GRACELA OHELLO**  
**14-121-038**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS YAPIS PAPUA**  
**2018**

**PENGARUH HARGA EKSEKUSI DAN EMPLOYEE STOCK  
OWNERSHIP PROGRAM (ESOP) TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI  
VARIABEL MODERATING**

(Studi Kasus Pada Seluruh Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012 – 2015)

**HASIL PENELITIAN**

Diajukan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Strata 1 (S1) Pada Program Studi  
Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Yapis Papua.

**DISUSUN OLEH:**

**TELLY GRACELA OHELLO**

**14-121-038**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS YAPIS PAPUA  
2018**

## **LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

Judul Skripsi : PENGARUH HARGA EKSEKUSI DAN  
EMPLOYEE STOCK OWNERSHIP PROGRAM  
(ESOP) TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN  
DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL  
SEBAGAI VARIABEL MODERATING

Nama Mahasiswa : TELLY GRACELA OHELLO

Npm : 14 121 038

Program Studi : Akuntansi

Telah disetujui oleh :

Tanggal : .....

**Pembimbing I**

**Pembimbing II**

**(Dr. M. Yamin Noch, SE., M.SA)**

**(Yohanes.C.Seralurin, SE., M.Si.,Ak)**

**Mengetahui**  
**Ketua Program Studi Akuntansi**

**Septyana. P. SE., MMSI**

**Judul Proposal** : Pengaruh Harga Eksekusi Dan Employee Stock Ownership Program (Esop) Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderating

**Nama Mahasiswa** : Telly Gracela Ohello

**NPM** : 14121038

**Program Studi** : Akuntansi

**Dasar Penetapan** : SK.Dekan FE No...../A...../...../20....

**Ujian Skripsi**

**Tanggal Ujian** :

**Disahkan Oleh :**

<b>Dr. H. Muhdi B, Hi. Ibrahim, SE,MM</b> (Rektor Uniyap Jayapura)	Pengawas Umum	(.....)
<b>Dr. Abdul Rasyid, S.Pd.,SE, M.Si</b> (Dekan Fakultas Ekonomi)	Ketua	(.....)
<b>Septyana P,SE.,MMSI</b> (Ketua Prodi Akuntansi)	Sekretaris	(.....)

**Tim Penguji :**

1. Dr. M. Yamin Noch, SE., M.SA                      Ketua
2. Yohanes C. S., SE., M.Si                              Anggota
3. Yaya Sonjaya, SE., M.Si                              Anggota
4. Sahrul Ponto, SE., M.Si                              Anggota

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmatNya sehingga penulis bisa menyelesaikan penyusunan skripsi penelitian yang berjudul “Pengaruh Harga Eksekusi Dan Employee Stock Ownership Program (Esop) Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderating”. Penyusunan skripsi penelitian ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Yapis Papua.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih dan berdoa semoga Allah menambahkan kebaikan khususnya kepada :

1. Bapak Dr. H. Muhdi B, Hi. Ibrahim, SE, MM, selaku Rektor Universitas Yapis Papua atas kesempatan yang diberikan kepada penulis guna mengikuti pendidikan Universitas Yapis Papua.
2. Bapak Dr. Abdul Rasyid, S.Pd, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Yapis Papua atas kesempatan yang diberikan kepada penulis guna mengikuti pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Yapis Papua.
3. Ibu Septyana P, SE., MMSI, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Yapis Papua.
4. Bapak Dr. M. Yamin Noch, SE., M.SA sebagai pembimbing I
5. Bapak Yohanes.C.Seralurin, SE., M.Si.,Ak sebagai pembimbing II
6. Segenap Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Yapis Papua yang telah mendidik dan membimbing penulis selama studi.

7. Staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Yapis Papua atas bantuannya kepada penulis.
8. Ibu dan Ayah yang senantiasa mendukung dalam Doa dan memberikan motivasi kepada penulis.
9. Keluarga yang telah membantu penulis dengan Doaa dan dukungan dalam berbagai hal terlebih kepada Mama yang selalu mendoakan.
10. Rekan-rekan seperjuangan yang telah memberikan bantuan, masukan, kritikan dan saran-saran.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, demi penyempurnaan skripsi penelitian ini, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran membangun dari semua pihak.

Akhir kata, Saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas semua kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jayapura, 25 Januari 2018

Penulis

Telly Gracela Ohello

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
A. Kajian Penelitian Terdahulu .....	7
B. Teori Keagenan .....	15
C. Harga Eksekusi.....	17
D. Employee Stock Ownership Program (ESOP).....	18
1. Definisi Employee Stock Ownership Program.....	18
2. Tujuan Penerapan ESOP.....	19
3. Manfaat Kebijakan ESOP.....	20
E. Kinerja Perusahaan.....	22
F. Kepemilikan Institusional .....	23
G. Kerangka Berpikir.....	25
H. Pengembangan Hipotesis .....	26
1. Pengaruh Harga Eksekusi Terhadap Kinerja Perusahaan... ..	26
2. Pengaruh Employee Stock Ownership Program terhadap Kinerja Perusahaan.....	27
3. Pengaruh Harga Eksekusi terhadap Kinerja Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional sebagai variable moderasi..	28
4. Pengaruh Employee Stock Ownership Program terhadap Kinerja Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional sebagai variabel moderasi.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian dan Sumber Data.....	31
1. Jenis Penelitian.....	31
2. Sumber Data.....	31
B. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	31
1. Lokasi Penelitian.....	31
2. Waktu Penelitian.....	32

C.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	32
1.	Populasi Penelitian.....	32
2.	Sampel Penelitian.....	32
D.	Teknik Pengambilan Sampel.....	33
E.	Teknik Pengumpulan Data.....	33
F.	Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	34
1.	Variabel Independen.....	34
2.	Variabel Moderasi.....	35
3.	Variabel Dependen.....	36
G.	Uji Asumsi Klasik.....	36
1.	Uji Normalitas.....	36
2.	Uji Multikolinearitas .....	37
3.	Uji Heteroskedastisitas .....	37
4.	Uji Autokorelasi.....	37
H.	Metode Analisis Data.....	37
1.	Uji Analisis Regresi Berganda.....	37
2.	Uji Moderat Regression Analysis (MRA).....	38
I.	Pengujian Hipotesis	
1.	Uji Statistik t (t-test).....	39
2.	Uji Moderat Regression Analysis (MRA).....	39
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN</b>		
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	40
B.	Analisis Statistik Deskriptif.....	40
C.	Uji Asumsi Klasik.....	43
D.	Metode Analisis Data.....	46
E.	Pengujian Hipotesis Penelitian.....	51
F.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	53
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN</b>		
A.	Kesimpulan.....	55
B.	Saran.....	55

DAFTAR PUSTAKA  
LAMPIRAN-LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu.....	10
Tabel 4.1 : Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4.2 : Observasi Penelitian.....	41
Tabel 4.3 : Descriptive Statistics.....	41
Tabel 4.4 : One Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	43
Tabel 4.5 : Hasil Uji Multikolinieritas.....	44
Tabel 4.6 : Pengujian Autokorelasi.....	46
Tabel 4.7 : Hasil Uji Persamaan 1.....	47
Tabel 4.8 : Hasil Uji Persamaan 2.....	48
Tabel 4.9 : Hasil Uji Persamaan 3.....	49
Tabel 4.10 : Hasil Uji Parsial (t).....	48
Tabel 4.11: Hasil Uji MRA.....	49

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Konseptual.....	25
Gambar 4.1 : Uji Normalitas Residual.....	43
Gambar 4.2 : Hasil Pengujian Heterokedastisitas.....	45