

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN dan SARAN

5.1. Simpulan

Dari hasil pengujian atas hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini, maka dapat disimpulkan sebagai berikut;

1. *Employee stock option plan* tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja pasar perusahaan. Kesimpulan ini menunjukkan bahwa pengadopsian ESOP dalam perusahaan tidak dapat memberikan pengaruh yang signifikan terhadap kinerja pasar perusahaan. Hal ini disebabkan karena tidak populernya program opsi saham karyawan ini yang ditunjukkan dari sedikitnya perusahaan yang melakukan adopsi ESOP di Indonesia menjadi salah satu bukti yang mendukung pernyataan tersebut. Akibatnya, pasar dalam menilai kinerja pasar perusahaan pun tidak akan memandang ESOP sebagai salah satu faktor penting dalam kriteria penilaiannya.
2. Kinerja perusahaan tidak terbukti dapat menjadi variabel mediasi yang dapat menunjukkan hubungan pengaruh antara ESOP terhadap kinerja pasar perusahaan. ESOP tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur menggunakan ROA namun menunjukkan pengaruh signifikannya dengan pengukuran ROE. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi proporsi ESOP yang dijalankan sebuah perusahaan maka akan semakin tinggi pula ROE sebuah perusahaan tersebut.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini mengalami keterbatasan-keterbatasan seperti yakni:

1. Kesulitan dalam mencari perusahaan yang mengadopsikan ESOP dalam periode yang ditentukan. Kurang *booming* nya bentuk pengalokasian saham untuk karyawan di Indonesia ini mengakibatkan tidak adanya *list* yang memuat perusahaan pengadopsi ESOP. Hal ini menjadi keterbatasan utama, karena dengan tidak adanya *list* yang pasti, tidak dapat dipastikan

bahwa seluruh perusahaan yang melakukan ESOP telah menjadi objek penelitian ini.

2. Penelitian ini juga tidak dipisahkan tipe-tipe ESOP yang diadopsi oleh perusahaan sehingga tidak dapat menunjukkan tipe ESOP manakah yang memberikan pengaruh.
3. Pengukuran kinerja perusahaan pada penelitian ini juga hanya menggunakan *return on asset* dan *return on equity*. Data yang digunakan hanya pada tahun ESOP diterapkan sehingga pengaruh ESOP pada kinerja yang mungkin terjadi ditahun-tahun setelah alokasinya tidak dapat ditunjukkan.
4. Penelitian ini menggunakan tobin's q yang menggunakan data akhir tahun perusahaan sehingga tidak dapat merepresetasikan pengaruh ESOP secara langsung, setelah ESOP dialokasikan.

5.3. Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ada, berikut adalah saran yang dapat diberikan untuk peneliti selanjutnya :

1. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat melakukan *research* lebih dalam mengenai daftar perusahaan pengadopsi ESOP untuk memastikan bahwa objek penelitian sudah mencakup keseluruhan perusahaan.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memisahkan atau mengidentifikasi tipe-tipe ESOP yang digunakan oleh objek penelitian sehingga dapat dilihat tipe manakah dari ESOP yang menunjukkan pengaruhnya.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah pengukuran terkait variabel kinerja perusahaan sehingga dapat mencakup area yang lebih luas. Selain itu diharapkan pula peneliti selanjutnya dapat meneliti pengaruh ESOP ditahun-tahun setelah alokasi.
4. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat melihat data-data yang berdekatan dengan hari alokasi ESOP sehingga dapat lebih merepresentasikan pengaruh ESOP lebih tepat.

DAFTAR PUSTAKA

- Alizia, L., Toengkagie, H.S., Makarim., dan Taira., S. (2015). *Employee share plans in Indonesia: regulatory overview*. Didapat dari [https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/2-6063127?transitionType=Default&contextData=\(sc.Default\)&firstPage=true&comp=pluk&bhcp=1](https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/2-6063127?transitionType=Default&contextData=(sc.Default)&firstPage=true&comp=pluk&bhcp=1), 31 Oktober 2018, pukul 22.42 WIB.
- Antara. (2017). *BEI dorang karyawan turut memiliki saham*. Didapat dari <https://investasi.kontan.co.id/news/bei-dorong-karyawan-turut-memiliki-saham>, 25 Oktober 2018, pukul 15.25 WIB.
- Breandle, U.C., dan Rahdari A.H. (2016). *The theory and practice of direction's remuneration: new challenges and oppurtunities*. United Kingdom : Emerald Group Publishing Limited.
- Casson, P. (2012). *Business performance excellence*. United Kingdom : Bloomsbury Information Ltd.
- Damodaran, A. (2012). *Investment valuation : tools and techniques for determining the value of any assets*. (edisi ke-3). New jersey : John Wiley & Sons. Inc.
- Dewan Standar Akuntansi Keuangan, 2017, *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No. 53 (revisi 2017)*, Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia
- David, F.R. (2010). *Strategic management concept and cases*. (edisi ke-13). New Jersey : Prentice Hall.
- Deegan, C. (2014). *Financial accounting theory* (edisi ke-4). Australia : McGraw-Hill Education Pty Ltd.
- Dewi, Y.T dan Hatane, S.E. (2015). Peranan ESOP dalam Pengaruh VAIC terhadap Financial Performance. *Bussiness Accounting Review*, 3(1), 478-488.
- Ghozali, I. (2016) *Aplikasi analysis multivariate dengan IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hallock,D.E., Salazar,R.J., dan Venneman, S. (2004). Demographic and Attitudinal Correlates of Employee Satisfication with an ESOP. *British Journal of Management*, 15(4), 321-333.
- Haosana, Y., dan Hatane, S.E. (2015). Peranan Employee Stock Ownership Program, Human Cost Efficiency dan Total Asset Turnover Terhadap Return on Asset. *Bussiness Accounting Review*, 3(1), 456-465.

- Hartono, A., dan Wibowo, A.J. (2014). Pengaruh Employee Stock Ownership Program Terhadap Kinerja Perusahaan Public di Bursa Efek Indonesia. *MODUS*, 26(I), 85-91.
- Hutnaleontina, P., dan Suputra I.D.G.D. (2016). Pengaruh Penerapan ESOP Pada Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(6), 1757-1784.
- Ismail, Z., Dockery, E., dan Ahmad, A.S. (2017). Does Stock Option Plan Really Matter on the Malaysian Firm Performance ?. *Journal of Contemporary Issues and Thought*, 7, 104-118.
- Ismiyanti, F., dan Mahadwartha. P.A. (2017). Does Employee Stock Ownership Plan Matter? An Emperical Note. *Investment Management and Financial Innovation*, 14(3), 381-388
- Josephs, Mary. (2018). *Fast facts on ESOPs*. Didapat dari <https://www.forbes.com/sites/maryjosephs/2018/06/19/fast-facts-on-esops/#41c94e5d42b1>, 27 Oktober 2018, pukul 21.35 WIB
- Kaen, F.R. (2003). *A blueprint for corporate governance : strategy, accountability, and the preservation of shareholder value*. New York, United States : American Management Association.
- Kartikasari, A.A.A.I., dan Astika, I.B.P. (2015). Pengaruh Harga Eksekusi dan Jumlah Opsi Saham Karyawan (ESOP) Pada Kinerja Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 11(3), 698-712.
- Kieso, D.E., Weygandt, J.J., dan Warfield, T.D. (2014). *Intermediate Accounting IFRS edition*. (edisi ke-2). New Jersey : John Wiley dan Sons Inc.
- Kolb, R.W. (2012). *Too much is not enough : incentives ini executives compensation*. United States : Oxford University.
- Kurniati., R.A., dan Saifi, M. (2018). Pengaruh ESOP dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 62(2), 150-157.
- Menke, J.D. (2015). *The origin and history of the ESOP and its future role as a business sucession tool*. Didapat dari www.menke.com/blog/the-origin-and-history-of-the-esop-and-its-future-role-as-a-business-sucession-tool/, 29 Oktober 2018, pukul 14.35.
- Najy, N.Y., dan Nuzula, N.F. (2017). Analisis pengumuman pelaksanaan ESOP terhadap average abnormal return dan volume perdagangan saham di Indonesia. *Jurnal administrasi bisnis (JAB)*, 50 (2), 40-47.
- Oktaresa, B. (2017) *Mengukur Kinerja Perusahaan dengan Tobin's Q*. Didapat dari www.kompasiana.com/betrikaoktaresa/594d532beec6ec2c437c0282/meng

[ukur-kinerja-perusahaan-dengan-tobin-s-q](#), 10 September, pukul 11:34 WIB

Pearce, J.A., dan Robinson Jr, R.B. (2013). *Manajemen strategis (formulasi, implementasi, dan pengendalian)* (edisi ke-12). Indonesia : Salemba Empat.

Pride, W.M., Hughes, R.J., dan Kapoor, J.R. (2014). *Pengantar bisnis* (edisi ke-11). Jakarta : Salemba Empat.

Putra, H. (2018). *Keadilan, Demokrasi dan Saham untuk Karyawan*. Didapat dari www.ekonomi.kompas.com/read/2018/05/02/074214926/keadilan-demokrasi-dan-saham-untuk-karyawan, 1 September 2018, pukul 13:30 WIB.

Riadi, M. (2014). *Pengertian, indicator dan factor yang mempengaruhi kinerja*. Didapat dari www.kajianpustaka.com/2014/01/pengertian-indikator-faktor-mempengaruhi-kinerja.html, 27 Oktober 2018, pukul 21.46.

Sanusi, A. (2011). *Metodologi penelitian bisnis*. Jakarta : Salemba Empat.

Scott, W. (2015). *Financial Accounting Theory* (edisi ke-7). Toronto : Pearson.

Stecker, N. (2009). *Innovation strategy and firm performance. An empirical study of publicly listed firms*. (edisi ke-1). Germany : Gabler.

Subramanyam, K, R. (2013). *Financial Statement Analysis* (edisi ke-11). New York : NY McGraw Hill Education.

Sudana, I. M. (2015). *Manajemen keuangan perusahaan*. (edisi ke-2). Jakarta : Erlangga.

Sugiyono. (2013). *Metode penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Bandung:Alfabeta.

Suprayitno, D. (2018). *Pizza hut akan tawarkan 20% saham*. Didapat dari <https://investasi.kontan.co.id/news/ipo-pizza-hut-akan-tawarkan-20-saham>, 25 Oktober 2018, pukul 12.35 WIB.

Supriyono, R.A. (2018). *Akuntansi Keperilakuan*. Yogyakarta : Gajah Mada University Press.

Suwardjono. (2014). *Teori akuntansi, perencanaan pelaporan keuangan* (edisi ke-3). Yogyakarta : BFE-Yogyakarta.

Syaikon, A. (2014). *Tuntutan Buruh Untuk Kenaikan UMR-Oleh Sembodo Cahyanto Kunto, Pemerhati Masalah Perburuhan*. Didapat dari www.neraca.co.id/article/45688/tuntutan-buruh-untuk-kenaikan-umr-oleh-

[sembodo-cahyanto-kunto-pemerhati-masalah-perburuhan](#), 29 Agustus 2018, pukul 12:45 WIB.

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi, Teori dan Aplikasi* (Edisi ke-1). Yogyakarta : Kanisius.

Trisna, R, N., dan Astika, I.B.P. (2018). Pengaruh Employee Stock Option Plan pada Kinerja Perusahaan dan Implikasinya pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 22 (2), 831-855.