

# Pengaruh Penerapan *Employee Stock Option Plan* (ESOP) Pada Kinerja Keuangan Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia

Annisa Rochmawati<sup>1</sup>, Imam Nazarudin Latif<sup>2</sup>, Rina Masithoh Haryadi<sup>3</sup>  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Samarinda  
Email : annisarochmawati98@gmail.com

---

**Keywords :**

*Employee Stock Option Plan, Financial Performance*

**ABSTRACT**

*The ESOP phenomenon in Indonesia is still new and still needs proof. The main purpose of implementing ESOPs is to align the interests of employees with the interests of shareholders, and encourage employees to work more efficiently and improve overall company performance. ESOPs can also increase profit margins as employees become more engaged and productive, ultimately providing profits for the company. The purpose of this study is to determine and analyze the effect of the implementation of the Employee Stock Option Plan on the company's financial performance on the Indonesia Stock Exchange. An Employee Stock Option Plan (ESOP) is a program that entitles employees to purchase shares of a company at a predetermined price, within a specified period of time. The variables used in this study are ESOP (X) and Financial Performance (Y). This study used a purposive sampling method that used specified criteria and obtained 5 Company samples, the analytical tool used in this study was a simple linear regression analysis. The results showed that ESOP has a positive effect on the company's financial performance, which means that the more the value of the ESOP, the more the value of the company's financial performance increases. It is expected that the company can maintain the implementation of ESOPs which is proven that ESOPs are able to motivate employees in improving the quality of the company's financial performance.*

---

## PENDAHULUAN

Perusahaan sebagai suatu bentuk organisasi pada umumnya memiliki tujuan tertentu yang ingin dicapai, yaitu untuk menambah kekayaan pemilik atau keberhasilan dalam mencapai tujuan perusahaan merupakan prestasi manajemen. Perusahaan juga dianggap sebagai kontrak antara manajemen sebagai agen dan pemilik perusahaan sebagai prinsipal. Manajemen keuangan adalah merencanakan, mengorganisasikan, melaksanakan, dan mengendalikan pencarian dana dengan biaya yang serendah-rendahnya dan menggunakannya secara efektif dan efisien untuk kegiatan operasi organisasi (Dewi Utari, 2014 : 1). Dimana pihak manajemen sebagai pelaksana yang disebut lebih jauh sebagai agen dan pemilik modal (owner) sebagai principal membangun suatu kontrak kerjasama yang disebut dengan *nexus of contract*, kontrak kerjasama ini berisi kesepakatan-kesepakatan yang menjelaskan bahwa pihak manajemen perusahaan harus bekerja secara maksimal untuk memberi kepuasan secara maksimal seperti profit yang tinggi kepada pemilik modal (Anita Prastika, 2018 : 12). Manajemen keuangan merupakan peranan yang penting dalam sebuah perusahaan. Manajemen Keuangan dapat diartikan sebagai aktivitas atau kegiatan perusahaan yang berkaitan dengan bagaimana cara mendapatkan, menggunakan, dan

mengelola keuangan maupun pembagian hasil keuntungan perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan merupakan salah satu faktor yang dilihat oleh calon investor untuk menentukan investasi saham. Bagi sebuah perusahaan, menjaga dan meningkatkan kinerja keuangan adalah suatu keharusan agar saham tersebut tetap eksis dan tetap diminati oleh investor. Kinerja keuangan merupakan suatu usaha formal untuk mengevaluasi efisiensi dan efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba dan posisi kas tertentu. Dengan pengukuran kinerja keuangan dapat dilihat prospek pertumbuhan dan perkembangan keuangan perusahaan dari mengandalkan sumber daya yang dimilikinya. Perusahaan dikatakan berhasil apabila perusahaan telah mencapai suatu kinerja tertentu yang telah ditetapkan (Anggun Wulansari, 2021 : 8). Kinerja perusahaan adalah hasil dari serangkaian proses bisnis yang mana dengan pengorbanan berbagai macam sumber daya, apabila kinerja perusahaan meningkat, bisa dilihat dari gencarnya kegiatan perusahaan dalam rangka untuk menghasilkan keuntungan yang sebesar-besarnya. Keuntungan atau laba yang dihasilkan tentu akan berbeda tergantung dengan ukuran perusahaan yang bergerak. Perusahaan harus selalu meningkatkan kinerja mereka dan menerapkan strategi cara yang tepat untuk mencapai tujuan perusahaan. Penerapan ESOP merupakan salah satu cara bagi perusahaan untuk menghargai kinerja karyawannya, tetapi tidak semua karyawan akan memiliki kesempatan ini, karena kepemilikan saham ini akan diberikan kepada karyawan yang berkinerja baik. Penerapan *Employee Stock Option Plan* (ESOP) juga merupakan salah satu cara untuk mengurangi perbedaan kepentingan antara para pemilik dan manajemen perusahaan.

*Employee Stock Option Plan* (ESOP) adalah program yang memberikan hak kepada karyawan untuk membeli saham perusahaan pada harga yang ditentukan sebelumnya, dalam jangka waktu tertentu. Tujuan utama dari ESOP adalah untuk menyelaraskan kepentingan karyawan dengan kepentingan pemegang saham, sehingga mendorong karyawan untuk bekerja lebih efisien dan meningkatkan kinerja perusahaan secara keseluruhan. ESOP sering dianggap sebagai alat untuk meningkatkan motivasi, loyalitas, dan produktivitas karyawan. Di Indonesia fenomena ESOP merupakan hal yang masih baru dan masih memerlukan pembuktian. *Employee Stock Option Plan* (ESOP) diketahui mempunyai pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Untuk memahami pengaruh ini, penting untuk menganalisis indikator kinerja keuangan saat menerapkan ESOP. Perusahaan yang telah menerapkan ESOP sering kali mengalami tren pertumbuhan pendapatan yang positif karena karyawan termotivasi untuk berkontribusi terhadap kesuksesan perusahaan dalam mengantisipasi potensi perolehan saham. Selain itu, ESOP juga dapat meningkatkan margin keuntungan karena karyawan menjadi lebih terlibat dan produktif, sehingga pada akhirnya memberikan keuntungan bagi perusahaan.

Hubungan penerapan ESOP dengan kinerja keuangan perusahaan dapat dihubungkan dengan teori keagenan. Teori keagenan menyatakan terdapat potensi konflik kepentingan yang tercipta ketika para manajer diberi kekuasaan oleh para pemilik perusahaan untuk untuk membuat keputusan dimana para manajer mungkin memiliki tujuan pribadi. Pemikiran bahwa pihak manajemen dapat melakukan tindakan yang hanya memberikan keuntungan bagi dirinya sendiri didasarkan pada suatu asumsi yang menyatakan setiap orang mempunyai perilaku yang mementingkan diri sendiri. Timbulnya konflik dalam perusahaan yang terjadi antara pemilik saham (*principal*) dan manajemen (*agent*) dapat menghambat proses tercapainya tujuan perusahaan, akibatnya munculnya konflik yang berkepanjangan dapat memengaruhi kinerja keuangan sehingga merugikan perusahaan. Penerapan ESOP diharapkan mampu mengurangi terjadinya konflik dalam perusahaan antara pemegang saham dan manajemen dan dengan adanya penerapan ESOP diharapkan dapat mendorong motivasi manajemen yang bertindak sebagai agen untuk meningkatkan kinerja perusahaannya.

Banyak penelitian telah dilakukan untuk menilai dampak ESOP terhadap kinerja keuangan perusahaan dan memperoleh hasil yang berbeda-beda dari peneliti-peneliti sebelumnya. Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Putu Nuniek Hutnaleontina dan I Dewa Gede Dharma (2016) menemukan bahwa Proporsi jumlah saham yang dihibahkan kepada karyawan berpengaruh positif pada kinerja keuangan perusahaan setelah adanya hibah ESOP. Begitu pula penelitian yang dilakukan oleh Ni Wayan Dea Dharmala dan Ni Gusti Putu Wirawati (2019) ESOP berpengaruh positif pada kinerja perusahaan. Ini menunjukkan bahwa semakin tinggi jumlah ESOP maka kinerja perusahaan juga akan semakin meningkat. Namun penelitian Viola Elsha Melinda dkk (2019) memperoleh hasil yang berbanding terbalik, yaitu belum ditemukan bahwa penerapan ESOP berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan.

Opsi yang melibatkan seluruh karyawan diharapkan dapat menjadi suatu motivator yang lebih efektif untuk meningkatkan kinerja perusahaan dibandingkan suatu bonus kas. Karena tidak seperti kas, opsi terus menerus berlaku sebagai suatu insentif yang baik bagi karyawan setelah mereka diberikan opsi, karena nilai sebenarnya akan ditentukan dengan kinerja perusahaan dimasa yang akan datang. Kinerja karyawan yang meningkat akan berdampak pada meningkatnya kinerja perusahaan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan bagi manajemen perusahaan dalam merancang program kompensasi yang efektif serta bagi pemegang saham dan investor dalam mengevaluasi strategi perusahaan.

ESOP merupakan kebijakan kepemilikan saham bagi karyawan yang ditawarkan perusahaan untuk menghargai kinerja karyawan yang berprestasi. Melalui program ESOP ini diharapkan dapat meningkatkan motivasi karyawan sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan (Nuraini Dwi Kurnia, 2018 : 21). Dengan adanya hibah opsi saham, karyawan juga akan termotivasi untuk meningkatkan kinerjanya karena karyawan tersebut memiliki tanggung jawab sebagai pemilik perusahaan. Peningkatan kinerja karyawan tentunya sejalan dengan meningkatnya kinerja perusahaan dan nantinya akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan tersebut.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Employee Stock Option Plan* (ESOP) pada kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2018 - 2023. Hipotesis dalam penelitian ini, yaitu penerapan *Employee Stock Option Plan* berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan selama periode 2018 – 2023.

## METODE

### 1. Definisi Operasional

#### 1. *Employee Stock Option Plan*

Variabel ESOP dalam penelitian ini sebagai variabel bebas atau independent (X) dihitung dengan rumus Opsi Saham yaitu jumlah opsi saham yang dihibahkan dibagi keseluruhan jumlah saham yang dimiliki perusahaan, variabel ini biasa disebut juga sebagai variabel yang mempengaruhi perubahan variabel dependen.

#### 2. Kinerja Keuangan

Variabel kinerja keuangan dalam penelitian ini sebagai variabel terikat atau dependen (Y) yang berarti variabel yang dipengaruhi karena adanya variabel independent, variabel ini dihitung menggunakan rasio *Return On Assets* (ROA) dengan rumus laba bersih dibagi dengan total aset.

### 2. Jangkauan Penelitian

Jenis penelitian ini menggunakan metodologi penelitian kuantitatif yaitu metodologi yang berdasarkan data dari hasil pengukuran berdasarkan variabel penelitian yang ada. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang menerapkan ESOP yang terdaftar di BEI

dengan periode penelitian selama periode 2018 - 2023. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui dan menganalisis : Pengaruh ESOP terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan

### 3. Rincian Data yang Diperlukan

Data – data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data – data yang bersumber dari Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018 – 2023.

1. Gambaran umum perusahaan
2. Laporan keuangan Perusahaan 2018 – 2023.

### 4. Teknik Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini melalui studi kepustakaan (*Library Research*) berupa pengumpulan atau pengambilan data dari BURSA EFEK INDONESIA melalui situs link : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI).

### 5. Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tercatat sahamnya di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2018 – 2023 berjumlah 30 perusahaan. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*.

Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* yaitu sampel yang diambil menjadi anggota sampel berdasarkan kriteria tertentu. Adapun kriteria penentuan sampel yang digunakan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan tercatat dalam aksi korporasi yang menerapkan ESOP di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2023.
2. Perusahaan yang menerbitkan ESOP dalam laporan keuangannya pada periode tahun 2018 – 2023.

Berdasarkan dari kriteria tersebut, terpilih sebanyak 5 perusahaan yang akan dijadikan sampel dalam penelitian ini.

**Tabel 1 Sampel Penelitian**

Kode Saham	Nama Perusahaan
APII	PT Arita Prima Indonesia Tbk
BCAP	MNC Kapital Indonesia Tbk
BNGA	PT Bank CIMB Niaga Tbk
SMBR	PT Semen Baturaja Tbk
WSKT	PT Waskita Raya Tbk

Sumber : Data Diolah (2024)

### 6. Alat Analisis

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini regresi linear sederhana digunakan untuk mengetahui pengaruh atau hubungan secara linear antara suatu variabel independen dengan suatu variabel dependen. Dalam penelitian ini, persamaan regresi linear sederhana digunakan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh penerapan ESOP (X) terhadap Kinerja Keuangan (Y).

$$Y = a + bX,$$

dimana:

Y = Variabel dependen

X = Variabel independen

a = Nilai Konstanta

b = Koefisien regresi

**a. Employee Stock Option Plan**

Variabel hibah opsi saham dapat dihitung dengan menggunakan rumus :

$$\text{Proporsi Opsi Saham} = \frac{\text{Jumlah opsi saham yang dihibahkan}}{\text{Keseluruhan jumlah saham yang dimiliki perusahaan}}$$

**b. Kinerja Keuangan**

Variabel kinerja keuangan diukur dengan rasio *Return on Assets* (ROA) dan dapat dihitung menggunakan rumus berikut :

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total aset}}$$

**c. Uji Normalitas**

Pengujian normalitas data menggunakan *Test of Normality Kolmogorov-Smirnov* dalam program SPSS. Dasar pengambilan keputusan bisa dilakukan berdasarkan probabilitas (*Asymtotic Significance*), yaitu jika probabilitas > 0,05 maka distribusi dari model regresi adalah normal dan jika probabilitas < 0,05 maka distribusi dari model regresi adalah tidak normal.

**d. Uji T**

Uji t (t-test) melakukan pengujian terhadap koefisien regresi secara parsial, pengujian ini dilakukan untuk mengetahui signifikansi peran secara parsial antara variabel independen terhadap variabel dependen dengan mengasumsikan bahwa variabel independen lain dianggap konstan. Rumus Uji T yaitu :

$$t = \frac{r \sqrt{n-2}}{\sqrt{(1-r^2)}}$$

Di mana:

r : koefisien korelasi

n : jumlah data

**e. Pengujian Hipotesis**

Hipotesis diterima jika penerapan *Employee Stock Option Plan* (ESOP) berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan, dan hipotesis ditolak jika penerapan *Employee Stock Option Plan* (ESOP) tidak berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Gambaran Umum Perusahaan

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Bursa Efek Indonesia atau dahulu dikenal dengan Bursa Efek Jakarta adalah salah satu bursa saham yang dapat memberikan peluang investasi dan sumber pembiayaan dalam upaya mendukung pembangunan Ekonomi Nasional.

### Analisis Data

#### 1. Uji Normalitas

Hasil uji normalitas pada penelitian ini dapat dilihat pada tabel berikut :

**Tabel 2 Uji Normalitas**

		Unstandardized Residual
N		30
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.01879315
	Most Extreme Differences	
	Absolute	.143
	Positive	.143
	Negative	-.098
Test Statistic		.143
Asymp. Sig. (2-tailed)		.121 <sup>c</sup>

Sumber : data diolah tahun 2024

Berdasarkan Tabel 2 uji normalitas diperoleh hasil data pengaruh penerapan *Employee Stock Option Plan* terhadap kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023 dengan nilai signifikansi :  $0,121 > 0,050$  yaitu data berdistribusi normal.

## 2. Analisis Regresi Linier Sederhana

Mempermudah dan mempercepat proses analisis regresi linear berganda dalam penelitian ini, maka dipergunakan sistem komputerisasi dengan mempergunakan program SPSS.

**Tabel 3.**

**Persamaan regresi pengaruh penerapan *Employee Stock Option Plan* terhadap kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.006	.006		1.039	.308
	ESOP (X)	.059	.017	.547	3.453	.002

Sumber : Data diolah tahun 2024

Berdasarkan hasil analisis yang terlihat pada Tabel 3, diketahui persamaan garis regresi antara pengaruh penerapan *Employee Stock Option Plan* terhadap kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023, yaitu sebagai berikut:

$$Y = 0,006 + 0,059X$$

- Nilai konstant sebesar 0,006 artinya jika perusahaan tidak menerapkan ESOP maka nilai kinerja keuangan (ROA) (Y) akan sebesar 0,006.
- Employee Stock Option Plan* (X) = 0,059  
Koefisien regresi variabel *Employee Stock Option Plan* (X) sebesar 0,116 yang berarti jika *Employee Stock Option Plan* (X) mengalami kenaikan, maka kinerja keuangan (ROA) (Y) akan mengalami kenaikan sebesar 0,116 satuan. Yang berarti bahwa nilai (X) akan mempengaruhi nilai (Y) secara positif.

Uji hipotesis pengaruh penerapan *Employee Stock Option Plan* terhadap kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023 sebagai berikut:

**1. Koefisien Korelasi (R) dan Koefisien Determinasi (R Square)**

Koefisien korelasi (R) dan koefisien determinasi (R Square) pada pengaruh penerapan *Employee Stock Option Plan* terhadap kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023, yang dapat dilihat pada tabel berikut ini:

**Tabel 4.**  
**Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi**  
**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.547 <sup>a</sup>	.299	.274	.019126

Sumber : data diolah tahun 2024

Berdasarkan Tabel 4 koefisien korelasi dan koefisien determinasi diketahui sebagai berikut :

- a. Nilai koefisien korelasi (R) adalah 0,547 atau 54,7%, hal ini menunjukkan bahwa hubungan penerapan *Employee Stock Option Plan* terhadap kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023 adalah sedang/cukup dikarenakan nilai r berada diantara 0,400 – 0,599.
- b. Nilai koefisien determinasi (R Square) adalah 0,299, hal ini berarti bahwa penerapan *Employee Stock Option Plan* berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023 sebesar 29,9%, sedangkan sisanya 70,1% kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023 diterangkan oleh variabel yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

**2. Uji t**

Berdasarkan Tabel 3. diperoleh nilai signifikansi *Employee Stock Option Plan* (X) terhadap kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023 adalah  $0,002 < \alpha = 0,05$  dan  $t \text{ hitung } (3,453) > t \text{ tabel } (2,045)$  pada  $\alpha = 0,05$  maka *Employee Stock Option Plan* berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan selama periode 2018-2023, yang berarti hipotesis diterima.

**Pembahasan**

Berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa nilai signifikansi *Employee Stock Option Plan* (X) terhadap kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023 adalah  $0,002 < \alpha = 0,05$  dan  $t \text{ hitung } (3,453) > t \text{ tabel } (2,045)$  pada  $\alpha = 0,05$  maka *Employee Stock Option Plan* berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan selama periode 2018-2023, yang berarti hipotesis diterima. Adapun nilai koefisien korelasi (R) adalah 0,547 atau 54,7%, hal ini menunjukkan bahwa hubungan penerapan *Employee Stock Option Plan* terhadap kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023 adalah sedang/cukup dikarenakan nilai r berada diantara 0,400 – 0,599. Begitupula nilai koefisien determinasi (R Square) adalah 0,299, hal ini berarti bahwa penerapan *Employee Stock Option Plan* berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023 sebesar 29,9%, sedangkan sisanya 70,1% kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023 dipengaruhi oleh variabel lain. Jika nilai R Square mendekati 1 artinya variabel (X) memberikan semua informasi yang dibutuhkan variabel (Y), sebaliknya jika nilai R Square kecil artinya kemampuan variabel independen (X) dalam menjelaskan variabel dependen (Y) cukup terbatas. Berdasarkan pembahasan diatas dapat disimpulkan bahwa hipotesis diterima.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Hutnaleontina & Suputra (2016) menunjukkan bahwa proporsi opsi saham perusahaan setelah hibah berpengaruh positif pada kinerja keuangan. Penelitian Dewi & Astika (2020) menunjukkan bahwa jumlah opsi saham yang dihibahkan berpengaruh positif pada kinerja perusahaan. Penelitian Dharmala & Wirawati (2019) menunjukkan bahwa ESOP berpengaruh positif pada kinerja perusahaan.

Hubungan penerapan ESOP dengan kinerja keuangan perusahaan dapat dihubungkan dengan teori keagenan. Menurut Fahmi (2014:19) dalam Anita Prastika (2018:12) *agency conflict* (masalah keagenan) adalah konflik yang timbul antara pemilik, karyawan dan manajer perusahaan dimana ada kecenderungan manajer lebih mementingkan kepentingan individu daripada kepentingan perusahaan. Terjadinya konflik kepentingan antara pemilik dan agen karena kemungkinan agen bertindak tidak sesuai dengan kepentingan prinsipal, sehingga memicu biaya keagenan. Sebagai agen, manajer bertanggung jawab secara moral untuk mengoptimalkan keuntungan para pemilik dengan memperoleh kompensasi sesuai dengan kontrak. Pemberian *stock option* ini diyakini dapat menurunkan konflik karena semakin baik kinerja perusahaan, harga saham akan semakin tinggi. Hal ini tidak saja akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham tetapi juga meningkatkan nilai opsi bagi manajemen. Karyawan meruakan salah satu asset berharga bagi perusahaan, sehingga perusahaan harus mampu menjaga dan mempertahankan dengan baik dengan cara memnuhi hak-haknya atau memberikan *reward* atas kontribusi yang diberikan untuk perusahaan. Perusahaan yang memberikan hak pembelian saham melalui ESOP untuk karyawan akan mendorong atau memotivasi karyawan untuk meningkatkan kinerja sehari-harinya di perusahaan.

Hasil penelitian ini memberikan informasi kepada pemegang saham, bahwa pemberian kepemilikan saham (ESOP) dapat diterapkan sebagai strategi jangka pendek dengan adanya kecenderungan peningkatan. Sebaiknya pemegang saham melihat program ini sebagai insentif yang diberikan kepada karyawan untuk meningkatkan kinerja atau produktivitas karyawan bukan sebagai jalan keluar untuk anti-takeover dari perusahaan lain ataupun sebagai sarana meningkatkan harga saham.

## KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil penelitian serta analisis dan pembahasan mengenai pengaruh penerapan *Employee Stock Option Plan* terhadap kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia yang telah dikemukakan pada bab terdahulu, maka dapat diambil kesimpulan adalah *Employee Stock Option Plan* berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan selama periode 2018-2023. Sehingga semakin tinggi *Employee Stock Option Plan* maka semakin tinggi kinerja keuangan perusahaan (ROA), begitupula sebaliknya semakin rendah *Employee Stock Option Plan* maka semakin rendah kinerja keuangan perusahaan (ROA).

Berdasarkan kesimpulan yang telah dibuat mengenai pengaruh penerapan *Employee Stock Option Plan* terhadap kinerja keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia, maka dapat dikemukakan beberapa saran yakni bagi perusahaan hendaknya bisa dan tetap menjaga *Employee Stock Option Plan*. Semakin banyak suatu perusahaan dalam menerapkan suatu program *Employee Stock Option Plan* (ESOP) maka akan terbukti bahwa ESOP dapat mampu memotivasi karyawan untuk turut serta dalam meningkatkan kualitas kinerja keuangan suatu perusahaan sehingga investor-investor yang memegang saham mendapatkan kesejahteraan melalui suatu program *Employee Stock Option Plan* (ESOP). Dan untuk investor diharapkan melihat sinyal dari pengumuman ESOP adalah sebagai berita bagus karena adanya program ESOP dapat mempertimbangkan keputusan untuk berinvestasi sehingga investor dapat melihat gambaran bahwa prospek suatu perusahaan itu nanti kedepannya akan baik.

## REFERENCES

- Dewi, Ni Ayu Wisma. Dan Ida Bagus Putra Astika. 2020. “Kinerja Perusahaan sebagai Pemediasi Pengaruh Penerapan *Employee Stock Option Plan* (ESOP) pada Nilai Perusahaan”. *Jurnal*. Vol.30. No.4. [https://simdos.unud.ac.id/uploads/file\\_penelitian\\_1\\_dir/0e18b5811ac467fef7dd4dd8d7866646.pdf](https://simdos.unud.ac.id/uploads/file_penelitian_1_dir/0e18b5811ac467fef7dd4dd8d7866646.pdf). Diakses pada hari Rabu, 10 Agustus 2022. jam 16.00.
- Dharmala, Ni Wayan Dea. Dan Ni Gusti Putu Wirawati. 2019. “Pengaruh Pemberian *Employee Stock Option Plan* (ESOP) pada Kinerja Perusahaan dan Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal*. Vol.26 [https://www.researchgate.net/publication/334275314\\_Pengaruh\\_Pemberian\\_Employee\\_Stock\\_Option\\_Plan\\_ESOP\\_pada\\_Kinerja\\_Perusahaan\\_dan\\_Implikasinya\\_Terhadap\\_Nilai\\_Perusahaan/link/5d209742299bf1547c9c0daa/download?\\_tp=eyJjb250ZXh0Ijp7ImZpcnN0UGFnZSI6InB1YmxpY2F0aW9uIn19](https://www.researchgate.net/publication/334275314_Pengaruh_Pemberian_Employee_Stock_Option_Plan_ESOP_pada_Kinerja_Perusahaan_dan_Implikasinya_Terhadap_Nilai_Perusahaan/link/5d209742299bf1547c9c0daa/download?_tp=eyJjb250ZXh0Ijp7ImZpcnN0UGFnZSI6InB1YmxpY2F0aW9uIn19). Diakses pada Rabu, 10 Agustus 2022. jam 15.02.
- Hutnaleontina, Putu Nuniek. Dan I Dewa Gede Dharma Suputra. 2016. “Pengaruh Penerapan *Employee Stock Option Plan* Pada Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening”. *Jurnal*. <https://www.neliti.com/id/publications/165348/pengaruh-penerapan-employee-stock-option-plan-pada-nilai-perusahaan-dengan-kiner>. Diakses pada hari Rabu, 10 Agustus 2022. jam 19.00.
- Kurnia, Nuraini Dwi. 2019. “Pengaruh *Employee Stock Ownership Program* (ESOP) Dan Leverage Terhadap Profitabilitas”. *Jurnal*. <https://repository.unpas.ac.id/41398/>. Diakses pada hari Kamis, 11 Agustus 2022. jam 14.10.
- Sunarsih, Ni Made. Dan Ni Putu Shinta Dewi. 2018. “Pengaruh Penerapan *Employee Stock Option Plan* (ESOP) Pada Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia” *Jurnal*. No.2. Vol.13. <https://jurnal.undhirabali.ac.id/index.php/pariwisata/article/view/386>. Diakses pada hari Sabtu, 20 April 2024. jam 16.00.
- Tan, Anita Prastika. 2018. “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal*. <https://repository.ump.ac.id/7394/>. Diakses pada hari Rabu, 10 Agustus 2022. jam 14.30.
- Wulansari, Anggun. 2021. “Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sekama Pandemi Covid-19 (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Listing Di BEI)”. *Jurnal*. <http://repository.untag-sby.ac.id/11554/>. Diakses pada hari Rabu, 10 Agustus 2022. jam 14.10.