

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pengujian dan pembahasan yang telah dilakukan, maka penelitian ini dapat disimpulkan bahwa:

1. Program ESOP (*Employee Stock Ownership Program*) tidak dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.
2. Program ESOP (*Employee Stock Ownership Program*) tidak dapat meningkatkan kinerja pasar perusahaan.

Jadi, dapat disimpulkan bahwa program ESOP yang dilaksanakan oleh perusahaan masih belum mampu meningkatkan kinerja keuangan dan pasar perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dari pengujian yang telah dilakukan, adapun keterbatasan atas penelitian ini antara lain:

1. Data penelitian ini menggunakan laporan keuangan pada periode tahun 2008 hingga 2012 dengan perbandingan periode penelitian hingga dua tahun sesudah dengan dua tahun sebelum. Sehingga hasil penelitian masih belum dapat menggambarkan pengaruh ESOP untuk jangka panjang.

2. Penggunaan sumber data yang hanya bersumber dari ringkasan laporan keuangan yang berada pada buku *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD).

5.3 Saran

Dari hasil penelitian ini, peneliti ingin memberikan beberapa saran kepada pihak-pihak yang membutuhkan informasi seputar penerapan ESOP.

1. Bagi Manajemen Perusahaan

Diharapkan bagi perusahaan yang menerapkan ESOP agar mempertimbangkan maupun mengkaji ulang terkait dengan penambahan jumlah saham yang dibagikan kepada karyawan agar karyawan perusahaan mempunyai rasa kepemilikan terhadap perusahaan yang lebih besar sehingga hal tersebut dapat meningkatkan kinerja keuangan dan kinerja pasar perusahaan.

2. Bagi peneliti selanjutnya

- a. Diharapkan untuk peneliti selanjutnya yang menggunakan topik yang sama untuk memperpanjang periode penelitian. Agar penelitian yang dilakukan selanjutnya mampu mencerminkan pengaruh ESOP untuk jangka panjang.
- b. Diharapkan agar peneliti selanjutnya menggunakan data yang bersumber dari laporan keuangan lengkap sampel yang digunakan juga lebih banyak dapat lebih digeneralisasikan.

DAFTAR RUJUKAN

- Bapepam. 2002. *Studi tentang Penerapan ESOP Perusahaan Publik di Pasar Modal Indonesia*. Departemen Keuangan Republik Indonesia.
- Christian Herdinata, 2012. “Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Employee Stock Ownership Program”. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.16, No.1: 77–85.
- Dewi Utari, Ari Purwanti, Darsono Prawironegoro.2014. *Manajemen Keuangan: Kajian Praktek dan Teori dalam Mengelola Keuangan Organisasi Perusahaan edisi revisi*. Jakarta: Penerbit Mitra Wacana Media.
- Departemen Keuangan Republik Indonesia Badan Pengawas Pasar Modal. Tim Studi Penerapan ESOP Emiten Atau Perusahaan Publik Di Pasar Modal Indonesia, 2002. *Studi Tentang Penerapan ESOP Emiten Atau Perusahaan Publik Di Pasar Modal Indonesia*.
- Eti Rochaety, Ratih Tresnati, Abdul Madjid Latief, 2007. *Metodologi Penelitian Bisnis: Dengan Aplikasi SPSSedisi pertama*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Harmono, 2015. *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard, Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta : Bumi Aksara.
- Ida Bagus Putra Astika, 2006.“Manfaat dan Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Pengadopsian Program Opsi Saham pada Perusahaan Publik yang Listing Di Bursa Efek Jakarta”. Desertasi. Bali : Fakultas Ekonomi Universitas Udayana.
- I Made Sudana, 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik edisi 2*.Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Iqbal, Zahid dan Hamid, Shaikh Abdul, 2000. Stock Price and Operating Performance of ESOP Firms: A Time-Series Analysis, *Quarterly Journal of Business and Economics*. Vol. 39, No.3: 25 – 47.
- Jensen, M.C. dan W.H. Meckling. 1976. “Theory of the Firm: Managerial Behavior Agency Costs and Capital Structure”. *Journal of Financial Economic*, Vol. 3, No. 4: 305-350.
- Kasmir, 2013. *Analisis Laporan Keuangan*.Jakarta: Rajawali Pers.
- Lind, Douglas A.,Marchal, William G., Wathen, Samuel A. 2014. *Teknik – teknik Statistika dalam Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta. Salemba Empat.

- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, 2012. *Analisis Laporan Keuangan edisi Keempat*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Mudrajad Kuncoro, 2013. *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi Riset edisi 4*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Ngambi, Marcel T., Oloume, Frederic. 2013. "Employee Share Ownership And Firm Performance: Evidence From a Sample of Cameroonian Firms". *International Journal of Research In Social Sciences*. Vol. 2, No.3: 48 – 55.
- Ni Putu Eka Mardiantari dan Ida Bagus Putra Astika, 2015. "Kinerja Keuangan Perusahaan Di Sekitar Peristiwa Pengumuman Esop Dan Pengaruhnya Pada Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.13, No.2: 532-548.
- Niki Lukviarman, 2006. *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Padang: Andalas University Press
- Selvy Chelarci Letlora, 2012. "Pengaruh Pengumuman Program Opsi Saham Karyawan terhadap Reaksi Pasar & Kinerja Perusahaan pada Perusahaan Publik yang Terdaftar Di BEI". *Journal of Business and Banking Volume 2*, No. 2: 227 -240.
- Singgih Santoso, 2012. *Aplikasi SPSS pada Statistik Nonparametrik*. Jakarta: PT. Elex Media Computindo.
- Suharyadi, Purwanto S.H, 2009. *Statistika: Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern edisi 2 buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Van Horne, James C dan Wachowicz, John M, 2012. *Fundamental of Financial Management: Prinsip – Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Yeo, H.H Gillian., Chen, Sheng-Syan., Ho, Kim Wai., *et al*, 1999. "Effects of Executive Share Option Plans on Shareholder Wealth and Firm Performance: The Singapore Evidence". *The Financial Review*, Vol. 34, No. 2: 1 – 20.