

Tinjauan Pustaka Sistematis *Employee Stock Option*

Y.M. Hidayat¹, I. Solikin, B.S. Purnomo & D.T. Alamanda

Universitas Pendidikan Indonesia

yusuf.murtadlo@upi.edu

Abstract: *Employee stock options are discussed not only by researchers in the field of finance, but also from human resources, to psychology. This study aims to fill the research gap related to ESO by conducting bibliometric analysis on articles from the Google Scholar database. A total of 151 articles were selected from the 175 articles found with a range of publication years 2002-2021. The selected articles are classified based on the relevance of the title and abstract. In addition, it is also classified by publisher. Keywords found and related to ESO are grouped based on relevance and frequency of occurrence in order to obtain three groups of keyword elements.*

Abstrak: *Employee stock option* menjadi bahasan tidak hanya peneliti di bidang keuangan, namun sumber daya manusia, hingga psikologi. Penelitian ini bertujuan untuk mengisi gap penelitian terkait ESO dengan melakukan analisis bibliometrik pada artikel dari database Google Scholar. Sebanyak 151 artikel terpilih dari 175 artikel yang ditemukan dengan rentang tahun publikasi 2002-2021. Artikel yang terpilih diklasifikasikan berdasarkan relevansi judul dan abstrak. Selain itu, diklasifikasikan juga berdasarkan penerbit. Kata kunci yang ditemukan dan berkaitan dengan ESO dikelompokkan berdasarkan relevansi dan frekuensi kemunculan sehingga diperoleh tiga kelompok elemen kata kunci.

Kata Kunci: employee stock option; ESO; systematic literature review

PENDAHULUAN

Pembahasan mengenai *employee stock option* (ESO) telah menjadi fokus para peneliti baik di bidang keuangan dan sumber daya manusia. ESO pertama kali diterapkan di Amerika Serikat pada tahun 1956 (Menke, John D.; Buxton, 2010). Perusahaan memiliki kepentingan berbeda dalam menerapkan ESO diantaranya sebagai sumber investasi perusahaan (Canil & Karpavičius, 2018), mengatasi permasalahan *turnover* karyawan (Aldatmaz et al., 2018), hingga meningkatkan kinerja keuangan perusahaan (Ray, 2016).

Penelitian mengenai ESO berkaitan dengan kinerja perusahaan memberikan hasil yang berbeda, implementasi ESO tidak memberikan pengaruh terhadap laba perusahaan (Wulansari et al., 2021), namun penelitian lainnya memberikan hasil ESO memberikan pengaruh bagi kinerja perusahaan (Asyik, 2021).

Penelitian topik ESO juga sering dikaitkan dengan wilayah tertentu, diantaranya penerapan

ESO pada perusahaan di Cina (Fang et al., 2015), penerapan ESO di Armenia (Khachatryan, 2016), ESO di Taiwan (Kuo & Yu, 2013), di Korea (Kato et al., 2010), dan di New Zealand (Ding & Chea, 2021).

Bahasan lain dari ESO diantaranya mengenai model penentuan harga (*pricing*) yang wajar (Belze et al., 2014) dan perilaku keuangan karyawan yang memiliki ESO (Bahaji & Casta, 2016). Kesenjangan hasil penelitian ESO menjadi perhatian para peneliti untuk mengkaji literatur terkait efektivitas dan dampak ESO bagi perusahaan (Kalra & Bagga, 2017).

Penelitian ini bertujuan untuk mengisi *gap* penelitian terkait *employee stock option* dengan melakukan analisis bibliometrik pada artikel dari database Google Scholar. Topik penelitian yang berkaitan dengan *employee stock option* akan dianalisa untuk mengetahui topik mana yang menjadi perhatian para peneliti. Prosedur analisis bibliometrik akan diterapkan dengan bantuan perangkat lunak Publish or Perish, untuk

selanjutnya divisualisasikan dengan perangkat VOSviewer. Hasil tersebut akan dibahas dan ditarik kesimpulan.

METODE PENELITIAN

Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis bibliometrik pada artikel pada database Google Scholar dengan topik *employee stock option*. Kata kunci '*employee stock option*' difokuskan pada artikel dengan periode terbit 2000-2021. Prosedur *systematic literature review* meliputi 8 langkah yaitu : (1) merumuskan masalah penelitian; (2) mengembangkan dan memvalidasi protokol tinjauan; (3) mencari literatur; (4) penyaringan; (5) menilai kualitas; (6) penggalian data; (7) menganalisis dan mensintesis data; dan (8) melaporkan temuan seperti terdapat pada gambar 1 (Xiao & Watson, 2019).



Gambar 1. Langkah Prosedur SLR

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pencarian artikel dengan kata kunci "*employee stock option*" pada database Google Scholar rentang waktu 2002-2021 menghasilkan 175 artikel dengan jumlah sitasi sebanyak 4644. Hasil pencarian secara ringkas disajikan pada tabel 1.

Tabel 1. Hasil pencarian

No.	Data metrik	Hasil Pencarian
1	Tahun publikasi	2001-2021
2	Jumlah artikel	175
3	Sitasi	4644
4	Sitasi per tahun	211.09
5	Sitasi/artikel	26.54
6	Penulis/artikel	1.86
7	h-index	26
8	g-index	67
9	hI, norm	18
10	hI, annual	0.82

Langkah penyaringan dilakukan dengan mengeluarkan artikel yang tidak relevan dengan topik dan artikel yang tidak disertai informasi memadai. Sebanyak 24 artikel dikeluarkan sehingga diperoleh hasil penyaringan sebanyak 151 artikel dengan ringkasan hasil tersaji di tabel 2.

Tabel 2. Hasil Pencarian dengan refinement

No.	Data metrik	Hasil Pencarian
1	Tahun publikasi	2002-2020
2	Jumlah artikel	151
3	Sitasi	4638
4	Sitasi per tahun	220.80
5	Sitasi/artikel	30.51
6	Penulis/artikel	1.93
7	h-index	26
8	g-index	67
9	hI, norm	18
10	hI, annual	0.86

Tabel 3. 10 Artikel topik 'employee stock option' dengan sitasi terbanyak

No.	Penulis	Judul Artikel	Tahun Publikasi	Jumlah Sitasi	Jurnal	Penerbit
1	J Core, W Guay	Estimating the value of employee stock option portfolios and their sensitivities to price and volatility	2002	1880	Journal of Accounting research	Wiley Online Library
2	DA Bens, V Nagar, MHF Wong	Real investment implications of employee stock option exercises	2002	443	Journal of Accounting ...	Wiley Online Library
3	NK Bergman, D Jenter	Employee sentiment and stock option compensation	2007	244	Journal of financial Economics	Elsevier
4	JL Coles, M Hertzfel, S Kalpathy	Earnings management around employee stock option reissues	2006	217	Journal of Accounting and Economics	Elsevier
5	TB Bell, WR Landsman, BL Miller...	The valuation implications of employee stock option accounting for profitable computer software firms	2002	211	The Accounting ...	meridian.allenpress.com
6	M Bassett, PS Koh, I Tutticci	The association between employee stock option disclosures and corporate governance: Evidence from an enhanced disclosure regime	2007	139	The British Accounting Review	Elsevier
7	L Hodder, WJ Mayew, ML McAnally...	Employee stock option fair-value estimates: do managerial discretion and incentives explain accuracy?	2006	125	Contemporary ...	Wiley Online Library
8	ME Carter, LJ Lynch	The effect of stock option repricing on employee turnover	2004	122	Journal of Accounting and Economics	Elsevier
9	D Aboody, NB Johnson, R Kasznik	Employee stock options and future firm performance: Evidence from option repricings	2010	85	Journal of Accounting and Economics	Elsevier
10	P Brandes, R Dharwadkar...	Effective employee stock option design: Reconciling stakeholder, strategic, and motivational factors	2003	75	Academy of Management ...	journal.s.aom.org

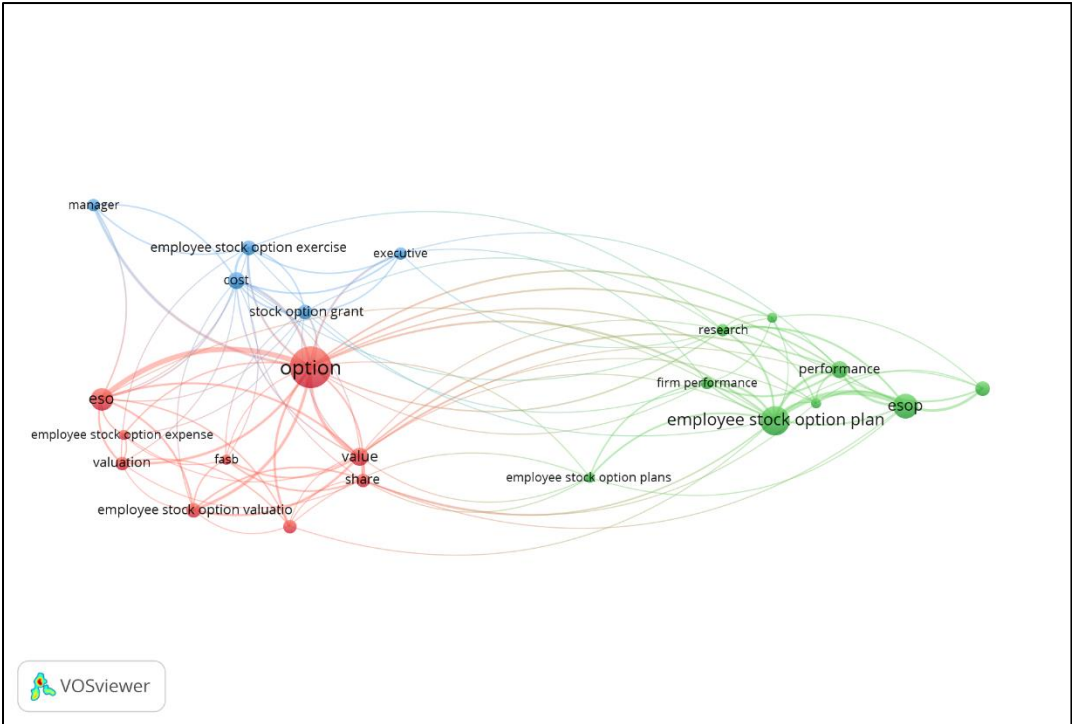
Artikel dengan topik '*employee stock option*' diterbitkan oleh beberapa penerbit ternama, Wiley Online, Elsevier, Taylor-Francis dan lainnya. Ringkasan analisis penerbit artikel topik '*employee*

stock option' dapat dilihat di tabel 4. Analisis *Network Visualization, Overlay Visualization, dan Density Visualization* diterapkan menggunakan data artikel yang telah disaring. Adapun hasilnya

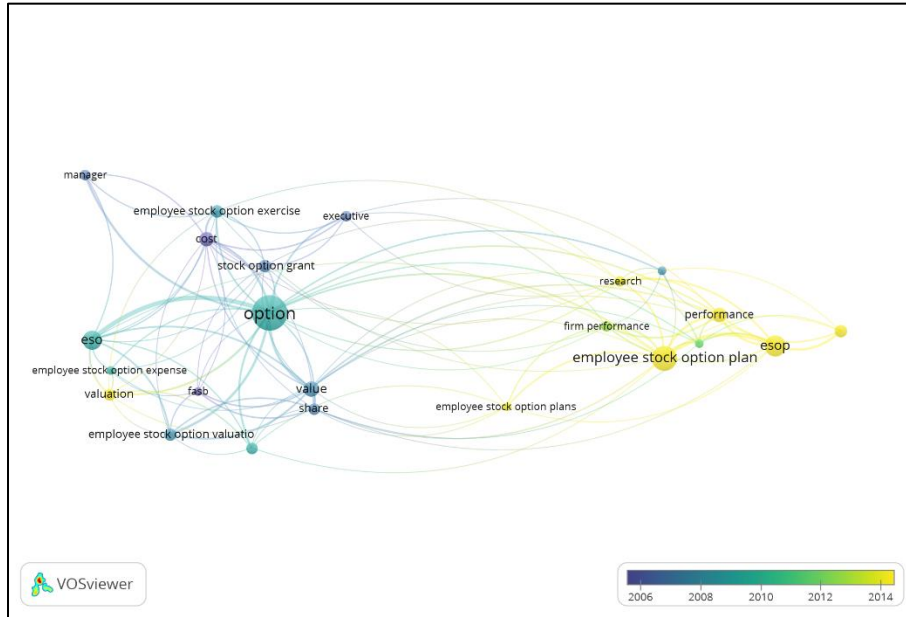
Tabel 4. Jumlah Artikel berdasarkan penerbit

No.	Penerbit	Jumlah Artikel
1	Wiley Online	11
2	Elsevier	12
3	Taylor & Francis	7
4	Proquest	11

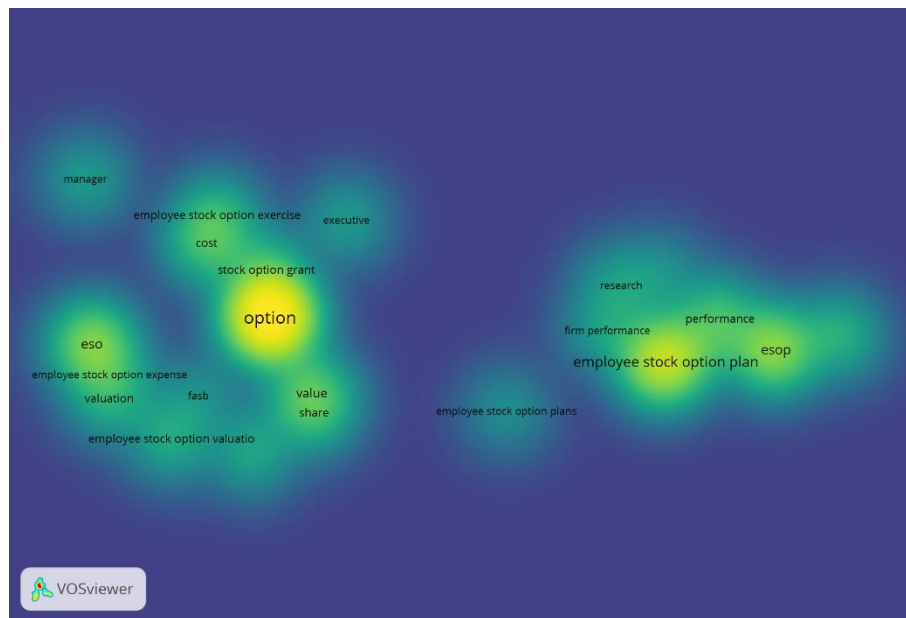
disajikan pada gambar 2, gambar 3, dan gambar 4.



Gambar 2. Network Visualization



Gambar 3. Overlay Visualization



Gambar 4. Density visualization

Hasil pencarian artikel disarikan dari judul dan abstrak dengan perhitungan lengkap, minimum kejadian ditetapkan 5 kejadian. Ditemukan 23 item yang memenuhi kriteria dari 67 item. Tiga kelompok kata kunci teridentifikasi dengan rincian pada tabel 5.

Tabel 5. Kelompok Kata kunci

Kelompok	Elemen Kata Kunci
1	<i>Employee stock option expense, Employee stock option valuation, eso, fasb, option, share, valuation, value</i>

- 2 *Employee stock option plan, Employee stock option program, esop, firm performance, implementation, performance, stock option plan*
- 3 *Cost, employee stock option, executive, manager, stock option grant*
-

KESIMPULAN

Penelitian ini menganalisa kata kunci ‘*employee stock option*’ pada database Google Scholar dengan bantuan software Publish or Perish. 175 artikel yang ditemukan dengan rentang tahun publikasi 2002-2021. Artikel yang terpilih diklasifikasikan berdasarkan relevansi judul dan abstrak. Selain itu, diklasifikasikan juga berdasarkan penerbit. Kata kunci yang ditemukan dan berkaitan dengan *employee stock option* dikelompokkan berdasarkan relevansi dan frekuensi kemunculan sehingga diperoleh tujuh kelompok elemen kata kunci.

DAFTAR PUSTAKA

- Aldatmaz, S., Ouimet, P., & Van Wesep, E. D. (2018). The option to quit: The effect of employee stock options on turnover. *Journal of Financial Economics*, 127(1), 136–151. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2017.10.007>
- Asyik, N. F. (2021). *The Optimization of Employee Stock Option Plan in ACHIEVING FINANCIAL PERFORMANCE*. 11(2), 393–411. <https://doi.org/10.22219/jrak.v11i2.17273>
- Bahaji, H., & Casta, J. F. (2016). Employee stock option-implied risk attitude under Rank-Dependent Expected Utility. *Economic Modelling*, 52, 144–154. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2014.12.041>
- Belze, L., Larmande, F., & Schneider, L. (2014). *Fair Value Management: A Case Study of Employee Stock Option Pricing Models*. 1–48.
- Canil, J., & Karpavičius, S. (2018). Are employee stock option proceeds a source of finance for investment? *Journal of Corporate Finance*, 50, 468–483. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2017.09.017>
- Ding, D. K., & Chea, Y. E. (2021). Executive Compensation and Firm Performance in New Zealand: The Role of Employee Stock Option Plans. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(1), 31. <https://doi.org/10.3390/jrfm14010031>
- Fang, H., Nofsinger, J. R., & Quan, J. (2015). The effects of employee stock option plans on operating performance in Chinese firms. *Journal of Banking and Finance*, 54, 141–159. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2015.01.010>
- Kalra, N., & Bagga, D. R. (2017). A Review of Employee Stock Option Plans: Panacea or Pandora’s Box for Firm Performance. *International Journal of Management Excellence*, 10(1), 1201. <https://doi.org/10.17722/ijme.v10i1.385>
- Kato, T., Lee, J. H., & Ryu, J. S. (2010). The productivity effects of profit sharing, employee ownership, stock option and team incentive plans: Evidence from Korean panel data. In *Advances in the Economic Analysis of Participatory and Labor-Managed Firms* (Vol. 11). Elsevier. [https://doi.org/10.1108/S0885-3339\(2010\)0000011009](https://doi.org/10.1108/S0885-3339(2010)0000011009)
- Khachatryan, V. (2016). *Stock option plans as employee incentives: what can armenia learn from u.s. experiences?*
- Kuo, 郭啟賢(Chii-Shyan, & Yu, 余士迪(Shih-Ti. (2013). Market Valuation of Disclosed Employee Stock Option Expenses-Evidence from Taiwan. *證券市場發展季刊*, 25(1), 115–158.
- Menke, John D.;Buxton, D. C. (2010). The Origin and History of the ESOP and Its Future Role as a Business Succession Tool. *Journal of Financial Service Professionals*, 64(3), 58–68.
- Ray, K. K. (2016). Employee Stock Option Plan and Firm Performance: A Quantile Regression Approach. *Asian Journal of Empirical Research*, 6(6), 152–166. <https://doi.org/10.18488/journal.1007/2016.6.6/1007.6.152.166>
- Wulansari, B., Harahap, R. F., & Maharani, S. N. (2021). Employee Stock Option Plan (ESOP) Effect on Earnings Management. *Proceedings of the 7th Regional Accounting Conference (KRA 2020)*, 173(Kra 2020), 255–263. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.210416.033>
- Xiao, Y., & Watson, M. (2019). Guidance on Conducting a Systematic Literature Review. *Journal of Planning Education and Research*, 39(1), 93–112. <https://doi.org/10.1177/0739456X17723971>