

ABSTRAK

Opsi Saham Karyawan (OSK) merupakan salah satu bentuk kompensasi perusahaan pada karyawannya. Opsi ini memberikan hak kepada karyawan untuk membeli saham perusahaan pada suatu periode tertentu di masa mendatang dengan harga tertentu yang telah disepakati pada saat opsi tersebut diberikan. Penggunaan formula *Black-Scholes* untuk menghitung opsi ini tidak relevan lagi karena ketidakcocokan asumsi. Adanya asumsi strategi *exercise* yang dilakukan oleh karyawan dapat dikatakan dalam penentuan nilai opsi ini melibatkan *barrier*, maka nilai opsi saham karyawan (OSK) dapat ditentukan dengan model binomial fleksibel. Model binomial fleksibel merupakan modifikasi dari model binomial standar atau dikenal dengan model binomial *Cox, Ross and Rubinstein* (CRR) dengan menambahkan suatu parameter kemiringan λ . Sensitivitas nilai opsi saham karyawan (OSK) terhadap jumlah periode membuktikan bahwa konvergensi model binomial fleksibel lebih halus bila dibandingkan dengan model binomial CRR dan model binomial *Boyle-Lau* sehingga model binomial fleksibel sangat rasional untuk menentukan nilai wajar dari opsi saham karyawan (OSK).

Kata kunci: Opsi Saham Karyawan, Model Binomial Fleksibel, Model Binomial *Cox, Ross and Rubinstein* (CRR), nilai wajar.

ABSTRACT

Employee stock options (ESO) is a compensation from the company for its employee. ESO give right to the employee to buy company's stock in the future with given exercise price that has been agreed, at the options were grated. The use of *Black-Scholes's* formula to approximate the fair value of such options is not relevant anymore because of the discrepancy of the assumptions. Assumption of the existence strategy that performed by employees can be said in the determination from the value of this options that involves a barrier, then employee stock options value (ESO) can be determined by Flexible binomial model. Flexible binomial model is a modification of the standard binomial model or known as *Cox, Ross and Rubinstein* (CRR) binomial model by adding a slope parameter λ . The sensitivity of employee stock option value (ESO) to the number of periods proves that the convergence of Flexible binomial model is more appropriate when compared with the CRR binomial model and *Boyle-Lau* binomial model so Flexible binomial model is very rational to determine the value of employee stock options (ESO).

Keywords: Employee Stock Options, Flexible Binomial Model, *Cox, Ross and Rubinstein* (CRR) Binomial Model, fair value.