

Absrak

Pada dasarnya *Employee Stock Ownership Plan* (ESOP) merupakan program kepemilikan saham perusahaan oleh pekerja/ karyawan. ESOP digunakan sebagai salah satu jenis insentif jangka panjang yang diberikan atau ditawarkan perusahaan kepada karyawan dengan maksud agar para karyawan memiliki rasa kepemilikan terhadap perusahaan yang pada akhirnya mampu meningkatkan produktifitas karyawan dan meningkatkan *performance* perusahaan. Namun pada perkembangannya ESOP tidak hanya berfungsi sebagai alat kompensasi namun juga bisa digunakan sebagai penambahan modal perusahaan yang memberikan dampak pada berkurangnya biaya modal perusahaan. Beberapa penelitian meneliti tentang ESOP namun masih sedikit yang menjelaskan pengaruh ESOP terhadap biaya modal.

Penelitian ini menggunakan metode *multiple regresi* dengan jumlah sampel perusahaan 173 perusahaan non keuangan. Periode penelitian adalah dua tahun yaitu tahun 2009 dan tahun 2010. Sehingga terdapat 346 data observasi. Alat untuk mengukur biaya modal yang digunakan pada penelitian ini adalah biaya modal rata-rata tertimbang (*weight average capital cost*) sebagai variabel dependen. Sebagai variabel independen adalah ESOP. Variabel kontrol pada penelitian ini adalah ukuran perusahaan, *leverage* dan profitabilitas. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penerapan ESOP berpengaruh signifikan negatif terhadap biaya modal.

Keyword:

ESOP, biaya modal, ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas, biaya modal rata-rata tertimbang.