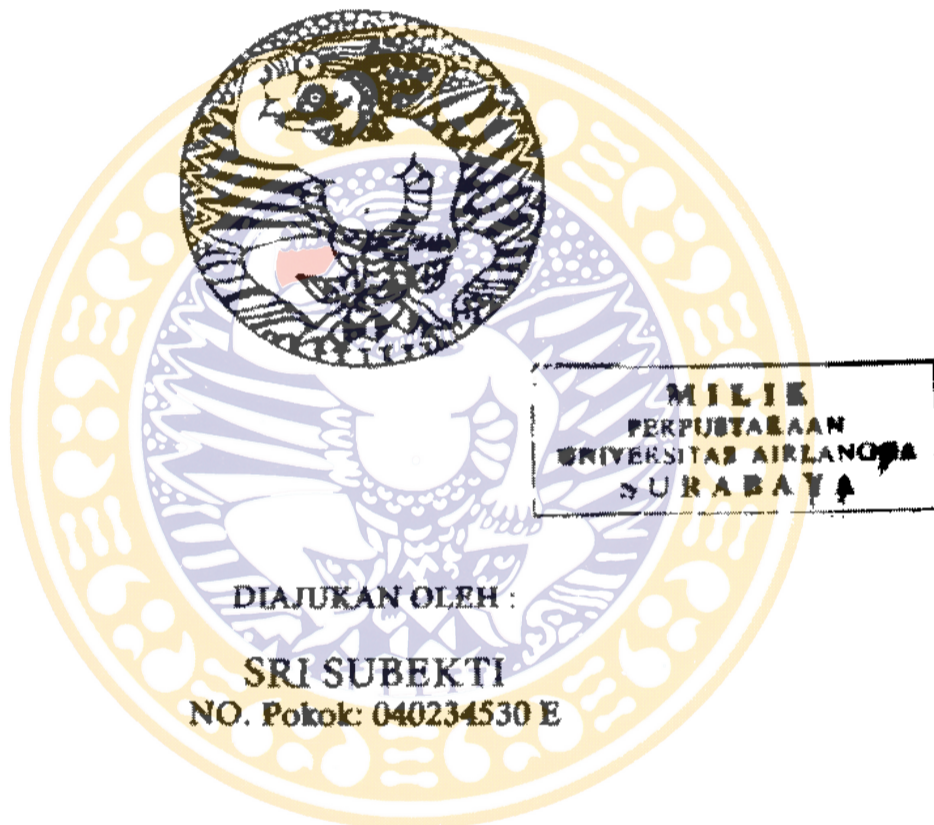


**PENGARUH KEPEMILIKAN SAHAM OLEH MANAJEMEN
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI DAN
PEMBELANJAAN PERUSAHAAN**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN**



**KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2004**

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN SAHAM OLEH MANAJEMEN TERHADAP
KEPUTUSAN INVESTASI DAN PEMBELANJAAN PERUSAHAAN

DIAJUKAN OLEH :

SRI SUBEKTI

No. Pokok : 040234530 E

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,


Drs. Ec Djon Budiarjo, MSi.

Tanggal 4-10-2004

KETUA PROGRAM STUDI,


Prof. Dr. H. AMIRUDDIN UMAR, SE.

Tanggal 6-10-2004

MILIK
PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA

Surabaya, 23 - 7 - 2004

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing


Drs. Ec. Dioni Budiardjo, Msi.



ABSTRAKSI

Penelitian ini menganalisis tentang pengaruh kepemilikan saham oleh manajemen terhadap keputusan investasi dan pembelanjaan perusahaan. Dalam mencapai tujuan perusahaan, sering terjadi konflik antara manajemen dengan pemegang saham, dimana manajemen cenderung untuk melakukan kegiatan oportunistik yang dapat merugikan pemegang saham.

Peningkatan kepemilikan saham dapat mensejajarkan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham sehingga mengurangi konflik kepentingan yang ada. Manajer dapat langsung merasakan manfaat dari keputusan yang diambil, jika keputusan tersebut tepat, dan ikut menanggung kerugian yang timbul sebagai konsekuensi jika keputusan dalam investasi dan pembelanjaan yang diambil keliru.

Penelitian ini fokus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada periode 1997 – 2002. Data dikumpulkan dengan cara pooling data yang kemudian diseleksi sesuai kriteria yang ada sehingga diperoleh sampel sebanyak 48 perusahaan. Dianalisa dengan persamaan regresi linear sederhana.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan saham oleh manajemen tidak berpengaruh signifikan (negatif) terhadap keputusan investasi perusahaan, diukur dari investasi aktiva tetapnya. Berdasarkan hasil regresi menunjukkan bahwa setiap kenaikan 1 satuan kepemilikan saham oleh manajemen akan menurunkan investasi aktiva tetap sebesar 0,449 satuan. Kepemilikan saham oleh manajemen berpengaruh signifikan (positif) terhadap keputusan pembelanjaan perusahaan, diukur dari rasio hutang jangka panjangnya. Hasil regresi menunjukkan bahwa setiap kenaikan 1 satuan kepemilikan saham oleh manajemen akan menaikkan keputusan pembelanjaan dengan hutang jangka panjang sebesar 1,283 satuan. Pada tingkat kepercayaan 95%. Kecilnya kontribusi variabel kepemilikan saham oleh manajemen terhadap keputusan investasi dan pembelanjaan perusahaan, perlu dipertimbangkan faktor – faktor lain yang dapat mempengaruhi dalam pengambilan keputusan perusahaan.