

PENGARUH BELANJA MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
PEMBAYARAN DIVIDEN, DAN *LEVERAGE* KEUANGAN
TERHADAP KEPEMILIKAN KAS PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2014-2018



OLEH:
VANNY MELPOETRA
3103016241

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

PENGARUH BELANJA MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
PEMBAYARAN DIVIDEN, DAN *LEVERAGE* KEUANGAN
TERHADAP KEPEMILIKAN KAS PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2014-2018

SKRIPSI
Diajukan Kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH:
VANNY MELPOETRA
3103016241

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH BELANJA MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,
PEMBAYARAN DIVIDEN, DAN *LEVERAGE* KEUANGAN
TERHADAP KEPEMILIKAN KAS PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2014-2018

Oleh:
VANNY MELPOETRA
3103016241

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji:

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.
NIDN. 0722027501
Tanggal: 06 Juni 2020



Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, M.M.
NIDN. 0014126703
Tanggal: 06 Juni 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: **Vanny Melpoetra NRP 3103016241**
Telah diuji pada tanggal 7 Juli 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:

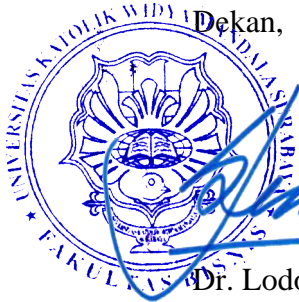


Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.
NIDN. 0722027501

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.
NIDN. 0713097203

Robertus Sigit H.L., SE., M.Sc.
NIDN. 0703087902

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas
Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vanny Melpoetra

NRP : 3103016241

Judul Skripsi : Pengaruh Belanja Modal, Ukuran Perusahaan,
Pembayaran Dividen, dan Leverage Keuangan terhadap
Kepemilikan Kas Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di BEI tahun 2014-2018

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 19 Juni 2020
Yang Menyatakan,



Vanny Melpoetra

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini diberi judul “Pengaruh Belanja Modal, Ukuran Perusahaan, Pembayaran Dividen dan *Leverage* Keuangan terhadap Kepemilikan Kas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2014-2018” ini penulis ajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada program Studi Manajemen di Universitas Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai dengan baik karena adanya dukungan dan doa dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh sebab itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Dominicus Wahyu Pradana, SE., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktu dan tenaga dalam pengerjaan skripsi.
6. Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, M.M. selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah meluangkan waktu dan tenaga dalam pengerjaan skripsi.
7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pembelajaran selama perkuliahan.
8. Seluruh Civitas Fakultas Bisnis Akademia Universitas Widya Mandala Surabaya yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan,

9. Orang tua serta saudara yang selalu memberikan doa, mendukung, memotivasi, menemani, dan mendukung secara material dan non-material selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.
10. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2016, yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kelas keuangan maupun dalam pengerjaan skripsi ini.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan yang lebih bagi pembaca. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna, karenanya diperlukan kritik dan saran untuk memperbaiki kekurangan yang ada untuk penelitian selanjutnya, Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf apabila ada kata yang kurang berkenan di hati.

Surabaya, 19 Juni 2020

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori <i>Pecking Order</i>	8
2.1.2 Teori <i>Trade Off</i>	9
2.1.3 Kepemilikan Kas	10
2.2 Pengembangan Hipotesis.....	14
2.2.1 Pengaruh Belanja Modal terhadap Kepemilikan Kas.....	14
2.2.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kepemilikan Kas	15
2.2.3 Pengaruh Pembayaran Dividen terhadap Kepemilikan Kas	16
2.2.4 Pengaruh <i>Leverage</i> Keuangan terhadap Kepemilikan Kas	16
2.3 Kerangka Penelitian	18
BAB 3. METODE PENELITIAN	19

3.1	Desain Penelitian.....	19
3.2	Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	20
3.2.1	Identifikasi Variabel	20
3.2.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	20
3.3	Jenis dan Sumber Data	21
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	22
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	22
3.5.1	Populasi	22
3.5.2	Sampel	22
3.5.3	Teknik Penyampelan	22
3.6	Analisis Data.....	24
3.6.1	<i>Ordinary Least Square (OLS)</i>	24
3.6.2	<i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	24
3.6.3	<i>Random Effect Model (REM)</i>	25
3.6.4	Metode Estimasi Data Panel	25
3.6.5	Uji Asumsi Klasik	26
3.6.6	Uji Kelayakan Model	28
BAB 4.	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	30
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	30
4.2	Deskripsi Data.....	30
4.3	Hasil Analisis Data.....	32
4.4	Pembahasan	38
4.5	Pengaruh Belanja Modal terhadap Kepemilikan Kas.....	38
4.6	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kepemilikan Kas	39
4.7	Pengaruh Pembayaran Dividen terhadap Kepemilikan Kas	40
4.8	Pengaruh <i>Leverage</i> Keuangan terhadap Kepemilikan Kas	40
BAB 5.	SIMPULAN DAN SARAN	42
5.1	Simpulan	42
5.2	Keterbatasan.....	43
5.3	Saran.....	43

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 2.2 Uji Tanda	17
Tabel 3.1 Proses Penentuan Sampel	23
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	32
Tabel 4.2 Estimasi Data Panel.....	33
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	34
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas	34
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	35
Tabel 4.6 Uji Heterokedastisitas.....	35
Tabel 4.7 Hasil Uji Kelayakan Model	36
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Hipotesis.....	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	18
Gambar 2.2 Alur Regresi Panel.....	19

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Data Setiap Variabel
- Lampiran 3. Deskripsi Statistik Data
- Lampiran 4. Uji *Chow*
- Lampiran 5. Uji *Lagrange*
- Lampiran 6. Uji *Hausman*
- Lampiran 7. Hasil Regresi Data Panel
- Lampiran 8. Uji Normalitas
- Lampiran 9. Uji Multikolinieritas
- Lampiran 10. Uji Heterokedastisitas dengan Uji White
- Lampiran 11. Uji Autokorelasi

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah belanja modal, ukuran perusahaan, pembayaran dividen, dan *leverage* keuangan berpengaruh terhadap kepemilikan kas perusahaan manufaktur di Indonesia yang didasarkan pada dua teori dasar: teori *pecking order* dan teori *trade off*. Berdasarkan teori *pecking order*, tidak ada tingkat kepemilikan kas yang optimal, melainkan kas berfungsi sebagai penyangga antara laba ditahan dan kebutuhan investasi. Sedangkan di sisi lain, berdasarkan teori *trade off*, untuk mendapatkan kepemilikan kas optimal perusahaan harus mempertimbangkan biaya serta manfaat yang perusahaan dapat dari memegang kas. Data yang digunakan berupa data kuantitatif. Penelitian ini melakukan pengujian dengan data panel pada 45 sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018 dengan pendekatan *fixed effect* model. Hasil penelitian menunjukkan bahwa belanja modal dan *leverage* keuangan berpengaruh signifikan (negatif) terhadap kepemilikan kas. Sedangkan, ukuran perusahaan dan pembayaran dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap kepemilikan kas. Secara keseluruhan dapat disimpulkan bahwa penelitian ini mendukung teori *pecking order*.

Kata kunci: *Kepemilikan kas, belanja modal, ukuran perusahaan, pembayaran dividen, leverage keuangan*

***INFLUENCE OF CAPITAL EXPENDITURE, FIRM SIZE, DIVIDEND
PAYMENT, AND FINANCIAL LEVERAGE ON CASH HOLDING ON
MANUFACTURE FIRM LISTED ON INDONESIAN STOCK EXCHANGE
PERIOD 2014-2018***

ABSTRACT

The purpose of this research is to examine the impact of capital expenditure, firm size, dividend payment, and financial leverage on cash holding based on two basic theories: pecking order theory and trade off theory. Based on the pecking order theory, there is no optimal level of cash holdings, but cash is used as a buffer between retained earnings and investment needs. Based on the trade-off theory, companies arrange cash at the ideal level by considering the cost and benefits of cash holding. The data used is secondary data. This study is tested with panel data on 45 sample of manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange period 2014-2018 with the fixed-effect model approach. The result showed that capital expenditure and financial leverage significant effect (negative) on cash holding. Meanwhile, firm size and dividend payments do not affect cash holding. As a result, the findings reveal that this study supports the pecking order theory.

Keywords: *Cash holding, capital expenditure, firm size, dividend payment, financial leverage*