

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Dari hasil regresi data panel penelitian yang sudah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- 1) Belanja modal mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap kepemilikan kas, menandakan perusahaan dengan pengeluaran modal yang lebih tinggi akan mengurangi kepemilikan kas. Disebabkan karena pengeluaran modal yang dipergunakan perusahaan akan meningkatkan atau membuat aset yang dapat digunakan sebagai jaminan, sehingga kemungkinan manajer akan mengambil hutang lebih besar dan dengan demikian mengurangi kepemilikan kas.
- 2) Ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kepemilikan kas karena karakteristik perusahaan di Indonesia adalah tergabung di dalam sebuah grup sehingga dapat disimpulkan besar atau kecilnya suatu perusahaan tidak akan berpengaruh terhadap kepemilikan kas.
- 3) Pembayaran dividen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kepemilikan kas sehingga dapat disimpulkan bahwa dibayarkan atau tidaknya dividen tidak berpengaruh terhadap kepemilikan kas.
- 4) *Leverage* keuangan memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kepemilikan kas yang menandakan *leverage* yang lebih tinggi akan mengurangi kepemilikan kas. Hal ini dapat disebabkan karena *leverage* hanya dikeluarkan perusahaan pada saat telah selesai menggunakan semua laba ditahan untuk tujuan investasi dan dilunasi pada saat ada kelebihan laba ditahan, maka kepemilikan kas benar-benar jatuh ketika investasi lebih besar dibandingkan dengan laba ditahan dan akan naik pada saat investasi kurang dari laba ditahan.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan yang ada dalam penelitian ini:

- 1 Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar berturut-turut selama 2014-2018 sebagai objek penelitian, sehingga penelitian tidak dapat digunakan untuk menggeneralisasi atau menyamaratakan pada objek penelitian lain.
- 2 Penelitian ini hanya didasari oleh teori *pecking order* dan teori *trade off* sehingga penelitian yang dilakukan hanya berfokus pada asimetri informasi.

5.3 Saran

Berikut merupakan saran yang dapat digunakan untuk peneliti selanjutnya dan juga pihak terkait adalah sebagai berikut:

1. Saran Akademis

- 1) Untuk penelitian yang akan datang sebaiknya menambah variabel independen lain yang relevan yang belum tercantum dalam model penelitian ini seperti profitabilitas dan *growth opportunity* yang dapat mempengaruhi kepemilikan kas perusahaan. Berdasarkan teori *pecking order*, Al-Najjar dan Clark (2016) berpendapat bahwa terdapat hubungan positif antara profitabilitas dan kepemilikan kas dan juga Guizani (2017) berpendapat bahwa terdapat hubungan positif antara *growth opportunity* dan kepemilikan kas.
- 2) Peneliti selanjutnya dapat menggunakan teori lain sebagai dasar penelitian, misalnya teori keagenan sehingga penelitian berfokus pada perspektif lain.

2. Saran Praktis

- 1) Dari penelitian ini diharapkan para manajer perusahaan memperhatikan dan juga memahami mengenai berbagai faktor yang perlu mereka pertimbangkan dalam menentukan tingkat optimal kepemilikan kas perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afza, T., & Adnan, S. (2007). Determinants of corporate cash holdings: a case study of Pakistan. *Proceedings of Singapore Economic Review Conference (SERC)*, 164-165.
- Al-Najjar, B. (2013). The financial determinants of corporate cash holdings: evidence from some emerging markets. *International Business Review*, 22(1), 77-88.
- Al-Najjar, B., & Belghitar, Y. (2011). Corporate cash holdings and dividend payments: evidence from simultaneous analysis. *Managerial and Decision Economics*, 32(4), 231-241.
- Al-Najjar, B., & Clarck, E. (2017). Corporate governance and cash holdings in MENA: evidence from internal and external governance practices. *Research in International Business and Finance*, 39, 1-12.
- Arfan, M., Basri, H., Handayani, R., Abd. Majid, M., Fahlevi, H., & Dianah, A. (2017). Determinants of cash holding of listed manufacturing companies in the Indonesian stock exchange. *DLSU Business & Economics Review*, 26(2), 1-12.
- Bates, T., Kahle, K., & Stulz, R. (2009). Why do U.S firms hold so much more cash than they used to? *Journal of Finance*, 64, 1985-2021.
- Bigelli, M., & JavierSánchez, V. (2012). Cash holdings in private firms. *Journal of Banking & Finance*, 36(1), 26-35.
- Daher, M. (2010). The determinants of cash holdings in UK public and private.

- Deloof, M. (2003). Does working capital management affect profitability of Belgian firm? *Journal of Bussiness Finance and Accounting*, 30(3/4), 573-587.
- Dewi, P. S., & Wirama, D. G. (2017). Pecking order theory: pengaruh profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan pada keputusan pendanaan perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18(3), 2423-2450.
- Dittmar, A., Mahrt-Smith, J., & Servaes, H. (2003). International corporate governance and corporate cash holdings. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 38(1), 111-133.
- Ferreira, M. A., & Vilela, A. S. (2004). Why do firms hold cash? evidence from EMU countries. *European Financial Management*, 10(2), 295-319.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2018). *Analisis multivariat dan ekonometrika: Teori, konsep, dan aplikasi dengan Eviews 10 (edisi ke-2)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, A., & Shah, C. (n.d.). Determinants of corporate cash holding: evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance*, 4(1).
- Ginglinger, E., & Saddour, K. (2007). Cash holding, corporate governance and financial constraint. *Science's de l'Homme et de la Societe*, 1 (001624404).
- Guizani, M. (2017). The financial determinants of corporate cash holdings in an oil rich country: Evidence from Kingdom of Saudi Arabia. *Borsa Istanbul Review* 17-3, 133-143.
- Gujarati, D. (2012). *Dasar-dasar ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gujarati, D., & Porter, D. (2012). In *Dasar-dasar ekonometrika (edisi ke-5)*. Jakarta: Salemba Empat.

- Ikatan Akuntan Indonesia. (2009). *Standar akuntansi Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kieso, D., Weygandt, J., & Warfield, T. (2008). *Akuntansi intermediate, edisi keduabelas*. Jakarta: Erlangga.
- Kim, J., Kim, H., & Woods, D. (2011). Determinants of corporate cashholding levels: an empirical examination of the restaurant industry. *International Journal of Hospitality Management*, 568-574.
- Myers, S., & Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economic*, 187-221.
- Opler, T., Pinkowitz, L., Stulz, R., & Williamson, R. (1999). The determinants and implications of corporate cash holdings. *Journal of Financial Economics*, 52, 3-46.
- Ozkan, A., & Ozkan, N. (2004). Corporate cash holdings: an empirical investigation of UK companies. *Journal of Banking & Finance*. 28, 2103-2134.
- Rahayu, F. D., & Asandimitra, N. (2014). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, profitabilitas, kebijakan dividen, dan cash holding terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur. *Jurnal Ilmu Manajemen*.
- Rahmawati, Z. (2014). Faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan cash holding pada perusahaan food and beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya*, 1-15.
- Saddour. (2006). The determinants and the value of cash holdings: evidence from French firms. *Centre de Recherches sur la Gestion*, 1-33.

- Saputri, E., & Kuswardono, A. (2019). Pengaruh profitabilitas, leverage, firm size, dan growth opportunity terhadap cash holding perusahaan studi kasus perusahaan manufaktur yang terdaftar pada bursa efek Indonesia periode tahun 2013-2017. *Journal of Entrepreneurship Management and Industry*, 91-104.
- Senjaya, S. Y., & Yadnyana, I. K. (2016). Analisis pengaruh investment opportunity set, cash conversion cycle dan corporate governance structure terhadap cash holdings. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 2549-2578.
- Subramaniam, V., Tang, T., Yue, H., & Zhou, X. (2011). Firm structure and corporate cash holding. *Journal of Corporate Finance*, 17, 759-773.
- Syafrizaliadhi, A., & Arfianto, E. (2014). Faktor-faktor yang mempengaruhi perilaku cash holding pada perusahaan besar dan perusahaan kecil. *Diponegoro Journal of Management*, 3(3), 2337-3792.
- Wasiuzzaman, S. (2014). Analysis of corporate cash holdings of firms in Malaysia. *Journal Of Asia Business Studies*, 118-135.
- Wenyao, L. (2007). *The determinants of cash holdings: evidence from Chinese listed companies*. Retrieved from <http://www.seiofbluemountain.com>