

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *cash conversion cycle*, *net working capital*, *growth opportunity* dan *leverage* terhadap *cash holding* perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Berdasarkan hasil pengujian statistik yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. *Cash conversion cycle* berpengaruh terhadap *cash holding*. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien regresi *cash conversion cycle* sebesar -1.187 dengan probabilitas sebesar 0,010. Nilai signifikansi lebih kecil dari toleransi kesalahan ($0,010 < 0,05$). Hasil ini sesuai dengan prediksi yang menyatakan bahwa *cash conversion cycle* berpengaruh terhadap *cash holding*, sehingga hipotesis pertama diterima. Hal ini disebabkan oleh perputaran kas yang pendek ataupun panjang akan menyimpan kas dalam jumlah yang sedikit karena digunakan untuk pemenuhan operasionalnya.
2. *Net working capital* berpengaruh terhadap *cash holding*. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien regresi *net working capital* sebesar 0,053 dengan probabilitas sebesar 0,002. Nilai signifikansi lebih kecil dari toleransi kesalahan ($0,002 < 0,05$). Hasil ini sesuai dengan prediksi yang menyatakan bahwa *net working capital* berpengaruh terhadap *cash holding*, sehingga hipotesis kedua diterima. Hal ini disebabkan ketika kas tinggi maka *net working capital* juga

tinggi karena kas merupakan bagian dari aset lancar. Selain itu, *net working capital* sulit untuk mensubstitusi kebutuhan kas pada sektor *property* dan *real estate* karena membutuhkan waktu yang cukup lama.

3. *Growth opportunity* berpengaruh terhadap *cash holding*. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien regresi *growth opportunity* sebesar 0,036 dengan probabilitas sebesar 0,010. Nilai signifikansi lebih kecil dari toleransi kesalahan ($0,010 < 0,05$). Hasil ini sesuai dengan prediksi yang menyatakan bahwa *growth opportunity* berpengaruh terhadap *cash holding*, sehingga hipotesis ketiga diterima. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang memiliki kesempatan pertumbuhan yang tinggi akan berupaya untuk mengeksekusi kesempatan tersebut dan berdasarkan teori diharapkan menggunakan dana yang tidak berisiko.
4. *Leverage* berpengaruh terhadap *cash holding*. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien regresi *leverage* sebesar -0,047 dengan probabilitas sebesar 0,051. Nilai signifikansi lebih besar dari toleransi kesalahan ($0,051 > 0,10$). Hasil ini sesuai dengan prediksi yang menyatakan bahwa *growth opportunity* berpengaruh terhadap *cash holding*, sehingga hipotesis keempat diterima. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang memiliki tingkat *leverage* yang tinggi maka akan mencadangkan kas dalam jumlah yang sedikit karena kebutuhan kas disubstitusi oleh *leverage*.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan diantaranya sebagai berikut :

1. Pada penelitian yang dilakukan memerlukan 6 kali pengujian normalitas hingga mendapatkan data yang berdistribusi normal.
2. Pada penelitian ini masih ditemukan penyakit asumsi klasik yaitu masalah heteroskedastisitas, hal ini mungkin mempengaruhi hasil penelitian dimana adanya masalah heteroskedastisitas mengakibatkan timbulnya ketidaksamaan varians dari residual atas satu pengamatan ke pengamatan yang lain.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, maka dapat disampaikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi penelitian selanjutnya
 - a. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan variabel independen lain yang kemungkinan mempengaruhi *cash holding* perusahaan misalnya ukuran perusahaan dan *capital expenditure*.
 - b. Penelitian selanjutnya diharapkan menganalisis *cash holding* pada perusahaan di sektor-sektor yang lain. Hal ini dimaksudkan agar dapat diperoleh gambaran yang detail dan dapat dibandingkan mengenai praktik pengelolaan *cash holding* di berbagai sektor perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Arfan, M., Basri, H., Handayani, R., Shabri, M., Fahlevi, H., & Dianah, A. (2017). Determinants of cash holding of listed manufacturing companies in the Indonesian stock exchange. *DLSU Business and Economics Review*, 26(2), 1–12.
- Fernando, S., & Wahyudi, S. A. S. (2017). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan*. 19(1a), 25–31. Retrieved from <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: BPFE Universitas Diponegoro.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- <https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-2354225/bakrieland-digugat-pailit-gara-gara-utang-anak-usaha-rp-15-triliun> (Diakses pada tanggal 31 Oktober 2019)
- [Humendru, Anugerah., & Pangaribuan, Jonner. 2018. Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan Cash Holding. Jurnal Akuntansi, 4\(1\), 2443-1079](#)
- Jinkar, Rebecca Theresia. (2013). Analisa Faktor – faktor Penentu Kebijakan Cash Holding Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Departemen Akunantansi Fakultas Ekonomi. Universitas Indonesia*.
- Kasmir (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan: Edisi Kedua*. Prenada Media. Jakarta.
- Liestyasih, L. P. E., & Wiagustini, L. P. (2017). Pengaruh Firm Size Dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding Dan Firm Value. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 10, 3607. <https://doi.org/10.24843/eeb.2017.v06.i10.p07>
- Marfuah, M., & Zuhilmi, A. (2015). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle Dan Leverage Terhadap Cash Holding Perusahaan. *Optimum: Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan*, 5(1), 32. <https://doi.org/10.12928/optimum.v5i1.7819>
- Moeljadi (2015). *Great Cash Management Great Profit : Edisi Revisi*. Elex Media Komputindo. Jakarta.
- Musthafa (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.

- Myers, S.C. and Majluf, N.S. (1984). Corporate Financing and Investment Decision When Firms Have Information That Investor Do Not Have. *Journal Of Financial and Economics*.20, 293 – 315.
- Prasetyanto, Hanafi. (2014). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cash Holding (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 -2013. Skripsi. Universitas Diponegoro
- Rahmani, A., Rostami, V., & Ghorbani, B. (2015). The Effect of the Cash Flow Sensitivity to Institutional Ownership on the Level of the Companies' Cash Holding in Iran. *European Online Journal of Natural and Social Sciences: Proceedings*, 4(1(s)), 208–218.
- Ratnasari, Musyriyah. (2015). Analisis Pengaruh Cash Flow, Investment Opportunity Set, Leverage, dan Capital Expenditure Terhadap Cash Holding Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014. Skripsi, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- 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*, 8, 2549–2578.
- Silaen, R., & Prasetyono. (2017). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat Cash Holding pada Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Diponegoro Journal of Management*, 6(3), 1–11.
- Sudana, I. M. (2015). *Teori & Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan (2 ed.)*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Suherman, S. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holdings Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 21(3), 336. <https://doi.org/10.24912/jm.v21i3.255>
- Tambunan, D. N. (2017). Cash Holding Perusahaan dengan Leverage dan Return on Asset (ROA) sebagai Variabel Moderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(4), 1–12.
- Ur Rehman, A., & Wang, M. (2015). Corporate cash holdings and adjustment behaviour in chinese firms: An empirical analysis using generalized method

of moments. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 9(4), 20–37. <https://doi.org/10.14453/aabfj.v9i4.3>

Weygant, P. D. (2015). *Accounting Principles, IFRS edition*. New Jersey: Willey International Edition.

William, W., & Fauzi, S. (2013). Analisis Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Dan Cash Conversion Cycle Terhadap Cash Holdings Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 1(2), 72–90.

www.idx.com

