

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP *CASH HOLDING*



Disusun Oleh:

SERAFINA SURAT DEMON

11150040

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP *CASH HOLDING*



Disusun Oleh:

SERAFINA SURAT DEMON

11150040

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP *CASH HOLDING*

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun Oleh:

SERAFINA SURAT DEMON

NIM : 11150040

Program Studi : Manajemen

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP CASH HOLDING

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

SERAFINA SURAT DEMON

11150040

Dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen pada tanggal **17 JAN 2019**

Nama Dosen

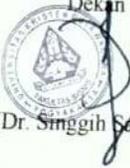
Tanda Tangan

1. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM
(Ketua Tim/ Dosen Penguji)
2. Dr. Perminas Pangeran, M.Si
(Dosen Penguji)
3. Dra. Umi. Murtini, M.Si
(Dosen Pembimbing/Dosen Penguji)

[Handwritten signatures of the three examiners]

Yogyakarta **22 JAN 2019**

Disahkan Oleh:

Dekan

(Dr. Singgih Santoso, MM)

Wakil Dekan I

(Drs. Sisnuhadi, MBA, Ph.D)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP *CASH HOLDING*

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.



Serafina Surat Demon

11150040

HALAMAN MOTTO

“Apa yang tidak pernah dilihat oleh mata, dan tidak pernah didengar oleh telinga dan yang tidak pernah timbul di dalam hati manusia; semua disediakan Allah untuk mereka yang mengasihi Dia”

(1 Korintus 2: 9)

“Jika Kamu Percaya Ini Terlalu Sulit, Maka Akan Sulit. Jika Kamu Percaya Ini Mungkin, Maka Akan Mungkin. Jika Kamu Ingin Mewujudkannya, Maka Kamu Harus Meyakininya”

Colin Mathieson

HALAMAN PERSEMBAHAN

Terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan karunia-Nya yang selalu senantiasa ada di saat suka maupun duka.
2. Bapak, mama yang sangat saya cintai atas doa, dukungan, semangat dan kerja keras untuk menyekolahkan saya hingga Strata 1.
3. Kakak, adik serta keluarga besar bunganaen yang selalu memberikan doa, semangat dan dukungan dalam bentuk apapun.
4. Dosen pembimbing serta dosen wali saya Ibu Umi Murtini atas kesabaran dan kebaikan dalam membimbing tugas akhir saya.
5. Teman-teman kosentrasi keuangan yang telah menemani dan membantu dalam menyelesaikan tugas akhir.
6. Teman-teman Manajemen 2015 yang selama ini menemani saya selama di berkuliah di Universitas Kristen Duta Wacana.
7. Almamater Universitas Kristen Duta Wacana (UKDW).
8. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu telah membantu saya baik secara langsung maupun tidak langsung hingga penelitian selesai.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Allah Bapa yang Maha Esa dan Lewo Tanah Suku Ekan, atas berkat, kasih dan penyertaan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAH TERHADAP CASH HOLDING**”

Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan akademik untuk memperoleh gelar sarjana di Universitas Kristen Duta Wacana. Penulis menyadari bahwa terwujudnya penulisan skripsi ini tidak lepas dari dukungan berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terika kasih kepada:

1. Bapak Dr. Singgih Santoso, MM, selaku dekan Fakultas Bisnis, Universitas Kristen Duta Wacana
2. Bapak Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D, selaku wakil dekan 1 Fakultas Bisnis, Universitas Kristen Duta Wacana.
3. Ibu Umi Murtini, SE., M.Si selaku dosen pembimbing serta dosen wali yang dengan sabar dan telaten dalam memotivasi penulis untuk segera menyelesaikan skripsi.
4. Bapak, mama yang selalu menjaga, menyayangi dan memberikan dukungan kepada penulis baik lewat doa ataupun nasehat sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi tepat waktu.

5. Kakak dan adik yang selalu memberi semangat dan dukungan untuk segera menyelesaikan skripsi.
6. Keluarga besar bunganaen yang juga selalu memberikan motivasi kepada saya untuk segera wisuda.
7. Teman-teman keuangan yang sudah menolong, memotivasi dan selalu ada di saat saya susah maupun bahagia.
8. Teman-teman Manajemen 2015 yang telah menemani dan memberikan kenangan yang sangat berarti bagi saya.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung hingga penelitian selesai.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran. Semoga dengan adanya penelitian ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Yogyakarta, 10 Januari 2019

Serafina Surat Demon

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGAJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii-ix
DAFTAR ISI.....	x-xiv
DAFTAR TABEL.....	xv-xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
ABSTRAKSI.....	xix-xx
BAB I PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang Masalah.....	1-4
1.2.Rumusan Permasalahan.....	4-5
1.3.Tujuan Penelitian.....	5

1.4. Manfaat Penelitian	5-6
1.5. Batasan Penelitian	6

BAB II LANDASAN TEORI DAN STUDI PUSTAKA

2.1. Teori <i>Cash holding</i>	7
2.1.1. Teori <i>Trade off</i>	8
2.1.2. Teori <i>Pecking Order</i>	8
2.1.3. Teori Kas Bebas	9
2.2. Teori Keagenan	9-11
2.3. Kepemilikan Manajerial.....	11
2.4. Kepemilikan Institusional	11-12
2.5. Kepemilikan Pemerintah.....	12
2.6. Penelitian Terdahulu.....	12-14
2.7. Karangka teori dan pengembangan Hipotesis.....	14
2.7.1 Karangka Teori.....	14-15
2.7.2 Pengembangan Hipotesis.....	15-17

BAB III METODA PENELITIAN

3.1. Metoda Pengumpulan Data	18
3.2. Jenis dan Sumber Data	18-19
3.3. Populasi dan sampel	19-20
3.4. Definisi Variabel dan Pengukuran.....	20
3.4.1. Variabel Dependen.....	20-21

3.4.2. Variabel Independen	21
3.4.2.1. Kepemilikan Manajerial.....	21
3.4.2.2. Kepemilikan Institusional.....	21-22
3.4.2.3. Kepemilikan Pemerintah.....	22
3.4.3. Variabel Kontrol.....	22
3.4.3.1. <i>Leverage</i>	22-23
3.4.3.2. <i>Profitabilitas</i>	23
3.4.3.3. <i>Firm Size</i>	23-24
3.5. Metode Analisis Data.....	24-25
3.6. Pengujian Asumsi Klasik	25
3.6.1. Uji Normalitas	25-26
3.6.2. Uji Multikolonieritas	26
3.6.3. Uji Autokorelasi.....	26-27
3.6.4. Uji Heteroskedastisitas.....	27

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1. Analisis.....	28
4.2. Analisis Deskriptif	28-32
4.3. Pengujian Asumsi Klasik	32
4.3.1. Uji Normalitas.....	32-34
4.3.2. Uji Multikolinieritas.....	34-35
4.3.3. Uji Heteroskedastisitas.....	36-37

4.3.4. Uji Autokorelasi	37-38
4.4.Uji Hipotesis	38
4.4.1. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Pemerintah, Terhadap Cash Holding	39-40
4.4.2. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Pemerintah, dan Leverage sebagai Variabel kontrol	40-41
4.4.3. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Pemerintah, dan Profitabilitas sebagai Variabel kontrol	42-43
4.4.4. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Pemerintah, dan firm size sebagai Variabel kontrol	44-45
4.4.5. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Pemerintah, Leverage, profitabilitas, firm size.....	45-46
4.5.Hasil Pembahasan	46-50

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1.Simpulan	51
5.2.Keterbatasan.....	51
5.3.Saran.....	51-52

DAFTAR PUSTAKA	53-54
LAMPIRAN	55

©UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	13-14
Tabel 3.1 Tabel Pemilihan Sampel Penelitian	19-20
Tabel 4.1 Tabel Hasil Statistik Deskriptif.....	29
Tabel 4.2 Uji Normalitas	33
Tabel 4.3 Perbaikan Uji Normalitas.....	34
Tabel 4.4 Uji Multikolonieritas.....	35
Tabel 4.5 Uji Heteroskedisitas	36
Tabel 4.6 Perbaikan Uji Heterokedastitas	37
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi.....	37
Tabel 4.8 Perbaikan Uji Autokorelasi.....	38
Tabel 4.9 Uji Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Pemerintah Terhadap <i>Cash Holding</i>	39
Tabel 4.10 Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Pemerintah Dengan Variabel Kontrol <i>Leverage</i> terhadap Hutang	40

Tabel 4.11 Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Pemerintah Dengan Variabel Kontrol <i>Profitabilitas</i>	42
Tabel 4.12 Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Pemerintah Dengan Variabel Kontrol <i>Firm size</i>	44
Tabel 4.13 Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Pemerintah, leverage, profitabilitas dan firm size Dengan Variabel Kontrol <i>Firm size</i>	45

©UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	15
--------------------------------------	----

©UKDW

LAMPIRAN

Lampiran I

Data Variabel Dependen, Variabel Independen dan Kontrol

Lampiran II

Tabel Seleksi Sampel Penelitian

Lampiran III

Hasil Statistik Deskriptif

Hasil Uji Normalitas

Hasil Uji Multikolinieritas

Hasil Uji Autokorelasi

Hasil Uji Heterokedasititas

Lampiran IV

Hasil Perbaikan Uji Normalitas menggunakan *SQRT*

Hasil Perbaikan Uji Autokorelasi menggunakan *WLS Weight*

Hasil Perbaikan Uji Heterokedestisitas menggunakan *WLS Weight*

Lampiran V

Hasil Uji Hipotesis dikaitkan dengan Variabel Kontrol

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP *CASH HOLDING*

Serafina Surat Demon

11150040

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

E-mail: karhiletek@yahoo.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan yang diprosikan menjadi kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan pemerintah terhadap *cash holding* perusahaan. Sampel dari penelitian ini sebanyak 122 perusahaan yang terdaftar pada sektor manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2013-2015. Variabel dependen adalah *cash holding*, variabel independen adalah kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan pemerintah serta variabel kontrol adalah *leverage*, *profitabilitas*, dan *firm size*.

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan, 2) kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap *cash holding* perusahaan, 3) kepemilikan pemerintah tidak berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan. variabel kontrol *leverage*, dan *profitabilitas*, dapat dijadikan variabel independen. Dimana *leverage*, dan *profitabilitas*, berpengaruh negatif terhadap *cash holding*, sedangkan *firm size* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Kata kunci: kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan pemerintah, *cash holding*, *teori keagenan*.

THE INFLUENCE OF OWNERSHIP STRUCTURE TOWARD CASH HOLDING

Serafina Surat Demon

11150040

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

E-mail: karhiletek@yahoo.com

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the effect of ownership structures that are proxied into managerial ownership, institutional ownership, government ownership of the company's cash holding. The research sample using 122 manufacturing companies sector on the Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2013-2015. The dependent variable was cash holding, the independent variables were managerial ownership, institutional ownership, and government ownership, and control variable were leverage, profitability, and firm size.

The method used is regression. The results is that 1) managerial ownership did't affect the cash holding, 2) institutional ownership affected negatively cash holding, 3) government ownership did't affect the cash holding. leverage, and profitability control variables, can be the independent variables where leverage, and profitability, have a effected negatively the cash holding, while firm size has no effect on cash holding.

Keywords: managerial ownership, institutional ownership, government ownership, cash holding, agency

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP *CASH HOLDING*

Serafina Surat Demon

11150040

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

E-mail: karhiletek@yahoo.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan yang diprosikan menjadi kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan pemerintah terhadap *cash holding* perusahaan. Sampel dari penelitian ini sebanyak 122 perusahaan yang terdaftar pada sektor manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2013-2015. Variabel dependen adalah *cash holding*, variabel independen adalah kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan pemerintah serta variabel kontrol adalah *leverage*, *profitabilitas*, dan *firm size*.

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan, 2) kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap *cash holding* perusahaan, 3) kepemilikan pemerintah tidak berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan. variabel kontrol *leverage*, dan *profitabilitas*, dapat dijadikan variabel independen. Dimana *leverage*, dan *profitabilitas*, berpengaruh negatif terhadap *cash holding*, sedangkan *firm size* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Kata kunci: kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan pemerintah, *cash holding*, *teori keagenan*.

THE INFLUENCE OF OWNERSHIP STRUCTURE TOWARD CASH HOLDING

Serafina Surat Demon

11150040

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

E-mail: karhiletek@yahoo.com

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the effect of ownership structures that are proxied into managerial ownership, institutional ownership, government ownership of the company's cash holding. The research sample using 122 manufacturing companies sector on the Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2013-2015. The dependent variable was cash holding, the independent variables were managerial ownership, institutional ownership, and government ownership, and control variable were leverage, profitability, and firm size.

The method used is regression. The results is that 1) managerial ownership did't affect the cash holding, 2) institutional ownership affected negatively cash holding, 3) government ownership did't affect the cash holding. leverage, and profitability control variables, can be the independent variables where leverage, and profitability, have a effected negatively the cash holding, while firm size has no effect on cash holding.

Keywords: managerial ownership, institutional ownership, government ownership, cash holding, agency

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam suatu perusahaan tentunya memiliki ketersediaan kas (*cash holding*) untuk memenuhi kebutuhan perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. *Cash holding* didefinisikan sebagai kas ditangan atau tersedia untuk diinvestasikan dalam bentuk aset fisik dan untuk dibagikan ke investor (Gill dan Shah, 2012).

Peran penting adanya ketersediaan kas (*cash holding*) di perusahaan yaitu manajemen bisa menggunakan *cash holding* sebagai dana alternatif apabila perusahaan mengalami kesulitan dalam pendanaan eksternal dan operasional perusahaan. *Cash holding* dikendalikan oleh manajer sehingga dapat memotivasi manajer untuk melakukan tindakan demi kepentingan pribadi. Tindakan manajer ini akan menimbulkan konflik antara manajer dan pemegang saham sehingga bisa berpengaruh pada nilai perusahaan, oleh karena itu *cash holding* menjadi penting untuk diperhatikan karena kesalahan dalam mengelola *cash holding* dapat menimbulkan konflik antara pemegang saham. Dengan demikian maka menurut (Wardhani, 2005) struktur kepemilikan menjelaskan komitmen pemilik untuk menyelamatkan perusahaan.

Struktur kepemilikan perusahaan memiliki pengaruh terhadap perusahaan. Struktur kepemilikan dapat dibedakan menjadi: kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan pemerintah. Dengan adanya struktur kepemilikan akan

menimbulkan konflik *agency*. Jensen & Meckling (1976) mengungkapkan bahwa konflik *agency* muncul akibat perbedaan kepentingan dari masing-masing kepemilikan, baik itu manajer, pemilik perusahaan dan kreditor. Perbedaan kepentingan ini karena tujuan investor melakukan penanaman modal yaitu untuk mendapatkan keuntungan sedangkan manajer berusaha untuk memenuhi kepentingan pribadi.

Konflik kepentingan yang diakibatkan oleh *cash holding* dikarenakan ketika tingkat *cash holding* tinggi maka akan berdampak pada tingginya likuiditas perusahaan sehingga profitabilitas menjadi menurun hal ini karena banyak kas yang tidak digunakan secara optimal. Sebaliknya ketika *cash holding* rendah maka tingkat likuiditas menurun dan profitabilitas akan meningkat hal ini menunjukkan bahwa perusahaan menggunakan kas secara optimal sehingga tidak ada *free cash flow* yang berlebih.

Berdasarkan teori keagenan, ada beberapa hal yang menyebabkan naik turunnya tingkat *cash holding*. Teori *alignment effect* (Fan dan Wong, 2002) dalam Treasnawati, (2017) menjelaskan bahwa adanya pemegang saham pengendali yang melakukan pengawasan dan kontrol terhadap manajer, sehingga keberadaan pemegang saham pengendali dapat menurunkan *excess cash holding*. Demikian juga utang bank dapat menurunkan *excess cash holding*. Ketika perusahaan memiliki relasi yang baik dengan bank maka, bank dengan mudah memberikan pinjaman kepada perusahaan, sehingga manajer tidak perlu lagi mengumpulkan kas dalam jumlah berlebih (Yu *et al*, 2013).

Teori *entrenchment effect* (Morck *et al*, 1988) dalam Treasnawati, (2017) menjelaskan tentang hal-hal yang dapat memperburuk masalah keagenan. Menurut teori *entremchment effect*, kepemilikan manajerial yang meningkat dapat mendorong manajer untuk mengumpulkan *cash holding* dalam jumlah yang semakin besar sehingga dapat dikendalikan dan dimanfaatkan manajer.

Dalam penelitian ini peneliti mengikuti jurnal acuan yaitu struktur kepemilikan dan pembiayaan perusahaan dengan mengganti variabel dependen pembiayaan perusahaan dengan *cash holding* sehingga menjadi pengaruh struktur kepemilikan terhadap *cash holding*. Menurut Siregar dan Utama (2005) struktur kepemilikan yang menyebar luas umumnya hanya terdapat di Amerika Serikat dan Inggris. Dimana negara-negara maju lain dan negara-negara yang sedang berkembang, umumnya memiliki perusahaan yang masih dikendalikan oleh keluarga. La Port dkk (1999) dalam Arifin (2003) melaporkan bahwa 85% dari perusahaan Spanyol mempunyai pemegang saham kendali dibandingkan Inggris yang hanya 10% dan Amerika Serikat 20%. Begitu pula Wiwatanakantung (2000) di Thailand; Sarac, (2002) di Turki; Arifin di Indonesia.

Anderson dkk (2002), dalam Siregar dan Utama (2005) mengatakan bahwa perusahaan yang dikendalikan oleh keluarga mempunyai struktur yang menyebabkan berkurangnya konflik agensi antara pemegang saham dan kreditur, dimana kreditur mengaanggap kepemilikan keluarga lebih melindungi kepentingan kreditur. Hasil penelitian Arifin (2003) dalam Siregar dan Utama (2005) menunjukkan bahwa perusahaan publik di Indonesia yang dikendalikan oleh keluarga atau negara atau

institusi keuangan masalah agensinya lebih baik jika dibandingkan perusahaan yang dikontrol oleh publik atau tanpa pengendali utama. Oleh karena itu dengan adanya kepemilikan yang ada diperusahaan diharapkan bisa mengawasi manajer dalam mengambil keputusan sehingga manajer tidak menggunakan ketersediaan kas untuk kepentingan pribadi, tujuan adanya ketersediaan kas yaitu untuk memenuhi kebutuhan perusahaan secara mendesak misalnya membayar utang jangka pendek.

Variabel kontrol dari jurnal acuan adalah *profitabilitas, tangibility, firm size, risiko, nondebt tax shield*, dan pertumbuhan. Namun dalam penelitian Harnelly dan Fatima, (2013) terdapat lima variabel penelitian yaitu *Bank Relationship, Firm size, Leverage, ROA, Cash Flow*. Maka peneliti mengambil *Leverage, profitabilitas, firm size*, sebagai variabel kontrol.

Sejauh ini masih sedikit penelitian di Indonesia yang meneliti tentang pengaruh struktur kepemilikan terhadap *cash holding*, kebanyakan penelitian di Indonesia menggunakan *cash holding* sebagai variabel independen. Dalam penelitian ini variabel independen adalah struktur kepemilikan. Namun struktur kepemilikan masih kompleks sehingga peneliti ingin memfokuskan penelitian tersebut pada kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kepemilikan pemerintah terhadap *cash holding*.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah

1. Apakah kepemilikan manajerial memiliki pengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?
2. Apakah kepemilikan institusi memiliki pengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?
3. Apakah kepemilikan pemerintah memiliki pengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan peneliti melakukan penelitian ini yaitu untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusi dan kepemilikan pemerintah terhadap *cash holding* di perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi:

1. Emiten

Dengan adanya penelitian ini dapat sebagai suatu masukan dan bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengambil keputusan untuk menggunakan dana internal atau dana eksternal agar kinerja perusahaan bisa meningkat.

2. Akademisi

Penelitian ini diharapkan agar dapat memberikan bukti empiris mengenai pengaruh struktur kepemilikan terhadap *cash holding*. Selain itu penelitian

ini dapat melengkapi penelitian terdahulu serta untuk menambah pengetahuan dan referensi dalam melakukan penelitian yang sama.

3. Pemerintah

Dengan adanya bukti empiris yang di temukan oleh peneliti ini di harapkan dapat berguna bagi pemerintah sebagai regulator untuk menciptakan sebuah regulasi yang baik antara pihak manajemen dan investor.

4. Investor

Sebagai bahan masukan dan informasi dalam proses pengambilan keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan khususnya di perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

1.5 Batasan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang dijabarkan diatas, maka penulis membatasi permasalahan dalam penelitian ini yaitu:

1. Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan *go public* di sektor manufaktur dari tahun 2013 sampai 2017.
2. Perusahaan manufaktur yang mengeluarkan laporan keuangan lengkap dari tahun 2013 sampai dengan tahun 2017.
3. Perusahaan manufaktur yang memiliki ekuitas positif dari tahun 2013 sampai dengan tahun 2017.

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan pengolahan, penelitian ini membahas pengaruh struktur kepemilikan yang di proksikan dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusi dan kepemilikan pemerintah terhadap *cash holding*. Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *cash holding* sehingga tidak mendukung hipotesis H₁. Kepemilikan pemerintah juga tidak berpengaruh terhadap *cash holding* sehingga tidak mendukung H₃ sedangkan untuk H₂ kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap *cash holding* sehingga hasil analisis ini mendukung H₂. Selain itu variabel kontrol *leverage* dan *profitabilitas* berpengaruh negatif terhadap *cash holding* serta *firm size* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

5.2 Keterbatasan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini diantaranya adalah: Data penelitian terkena autokorelasi, normalitas dan heterokdestisitas meskipun sudah di obati.

5.3 Saran

Berdasarkan analisis ini, diharapkan penelitian selanjutnya, dapat meneliti pengaruh struktur kepemilikan yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kepemilikan pemerintah terhadap *cash holding* ada

pembaharuan serta perbaikan, maka dari itu penelitian selanjutnya bisa menambahkan variabel lain yang mempengaruhi *cash holding*, serta dalam penelitian selanjutnya bisa menggunakan *cash holding* yang optimal.

Dengan adanya penelitian ini diharapkan sebagai bahan masukan dan informasi kepada para investor dalam proses pengambilan keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan khususnya di perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, dan juga sebagai suatu masukan dan bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengambil keputusan untuk menggunakan dana internal atau dana eksternal agar kinerja perusahaan bisa meningkat.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, A.W & Septriani, Y. (2008) Konflik Keagenan: Tinjau Teori dan Cara menguranginya. Politeknik Negeri Padang
- Arieskawati. (2017). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Kebijakan Cash Holding. Sekolah tinggi ekonomi Perbanas.
- Ferreira,M.A., & Vilela,A.S (2004) *Why do firms hold cash? Evidence from EMU countries*.European Financial Management, 10 (2), 295- 319.
- Ghozali, Imam. (2013). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Edisi 9. Semarang: Universitas Diponegoro
- Gill, A & Shah, C. (2012). *Determinants of corporate cash holding:evidence from canada*. International Journal of Economics and Firm Finance, 4(1),p70.
- Harwanto, Fery. (2016). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cash Holding pada Perusahaan yang Terdapat di ISSI 2012-2014. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Harnelly dan Fatima. (2013). Pengaruh Penerapan Corporate Governance Terhadap Cash holding: Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2012. Universitas Indonesia.
- Hunardy dan Tarigan. (2017) Pengaruh Kepemilikan Pemerintah Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Intervening. Universitas Kristen Petra.
- Jensen, M and Meckling,. 1976. “ *Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure*”, Journal of Financial economics,Vol.3, pp. 305-60
- Jensen, M. (1986). *Agency Costs of free cash flow, corporate finance and takeovers*. American Economic Riview, 76,323-329.
- Myers, S.C. and Majluf, N.S., (1984). *Corporate financing and investment decisions when firms have information that investor do not have*. Journal of Financial and Economics.
- Opler,T.,Pinkowitz,L., Stulz,R., & Williamson,R. (1999). *The determinants and implications of corporate cash holding*. Journal of financial economics.

- Sheik,N.A., dan Khan,M.I., (2015). “ *The impact of board attributes and insider ownership on corporate Cash Holding: Evidence from Pakistan:*. Pakistan Journal of Commerce and Social Sciences.
- Senjaya, S.Y & Yudnyana, I. K. (2016). Analisis Pengaruh Investment opportunity Set, Cash Conversion Cycle dan Corporate Governance Structure Terhadap Cash Holding. Bali. Universitas Udayana.
- Siregar, S.V & Utama, S (2005). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Praktek Corporate Governance Terhadap Pengelolaan Laba (Earning Mannagement). Solo. Universitas Indonesia.
- Tresnawati, (2017). Tata Kelola Perusahaan dan Cash Holding: Bukti Empiris dari Bursa Efek Indonesia. Yogyakarta. Universitas Kristen Duta Wacana.

©UKDW