

TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN CASH HOLDING PERUSAHAAN:

BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI



Disusun oleh:

YOLANDA ANDRI TRESNAWATI

No. Mahasiswa :11130018

Program Studi :Manajemen

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2017

TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN CASH HOLDING PERUSAHAAN:

BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI



Disusun oleh:

YOLANDA ANDRI TRESNAWATI

No. Mahasiswa :11130018

Program Studi :Manajemen

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2017

**TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN CASH HOLDING PERUSAHAAN:
BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Sebagian
Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi

Oleh:

YOLANDA ANDRI TRESNAWATI

No. Mahasiswa :11130018
Program Studi :Manajemen

**FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2017

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN *CASH HOLDING* PERUSAHAAN: BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

YOLANDA ANDRI TRESNAWATI
11130018

Dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen
Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal 3 Juli 2017

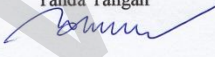
Nama Dosen

1. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M.
(Ketua Tim Penguji)

2. Dra. Umi Murtini, M.Si.
(Dosen Penguji)

3. Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si.
(Dosen Penguji)

Tanda Tangan

1. 

2. 

3. 

Yogyakarta, 7 Juli 2017

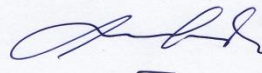
Disahkan oleh:

Dekan,



Dr. Singih Santoso, MM.

Wakil Dekan I Manajemen,



Sisnuhadi, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN CASH HOLDING PERUSAHAAN:

BUKTI EMPIRIS DARI PASAR MODAL INDONESIA

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.

Yogyakarta, 10 Juni 2017



Yolanda Andri Tresnawati

11130018

HALAMAN MOTTO

TUHAN ADALAH SUMBER SEGALA BERKAT, KEKUATAN DAN
PENGHARAPAN

Jangan Tinggalkan Skripsi, Walau Hanya Sehari

Dosen Pembimbing S'lalu Menunggu

*Sebab Allah memberikan kepada kita bukan roh ketakutan, melainkan roh yang
membangkitkan kekuatan, kasih dan ketertiban*

(2 Timotius 1:7)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan penulis untuk:

1. Kepada Tuhan Yesus Kristus, yang telah memberikan kekuatan dan pengharapan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
2. Kepada kedua orang tua penulis, yang telah memberikan dukungan moral dan materi.
3. Kepada Bapak Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing, yang selalu dengan sabar menunggu penulis untuk berkonsultasi, memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Kepada Ibu Dra. Umi Murtini, M.Si. dan Ibu Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M. selaku dosen penguji, yang telah memberikan banyak masukan dan saran dalam penyusunan skripsi.
5. Kepada Yoga Rizky Andriawan, yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
6. Kepada Samuel Aritonang, yang telah dengan sabar memberikan dukungan dan semangat agar penulis dapat dengan segera menyelesaikan penulisan skripsi.
7. Kepada Ibu Ari Christianti, S.E. M.SM, yang telah memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
8. Kepada Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu selama penulis kuliah di UKDW.

9. Kepada Kak Ririn Safitri selaku kepala Galeri Investasi BEI UKDW, Hana dan Pak Sugeng Mulyono, yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
10. Kepada Pak Edy Nugroho yang telah memberikan banyak saran kepada penulis dalam pengolahan data skripsi.
11. Kepada Yayasan Tunas Muda Cendekia yang telah memberikan beasiswa kepada penulis.
12. Kepada Kementrian Pekerjaan Umum, yang telah membuat parodi “Semangat Nggarap Skripsi” sehingga menjadi penyemangat tersendiri bagi penulis.
13. Kepada teman-teman yang telah memberikan dukungan penulis dalam menyelesaikan skripsi; Sandra, Maria, Steven, Mega, Kak Priskila, Nike, Yuliani Santoso, ci Anie dan April .
14. Dan teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu – persatu, terima kasih atas support dan doanya.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN CASH HOLDING PERUSAHAAN: BUKTI EMPIRISI DARI BURSA EFEK INDONESIA**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat guna memperoleh gelar sarjana S-1 Fakultas Bisnis Prodi Manajemen, Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini penulis banyak sekali menemui hambatan. Akan tetapi hambatan-hambatan tersebut seakan tidak ada artinya ketika penulis mendapatkan bimbingan, semangat, motivasi, serta arahan dari dosen pembimbing, keluarga, serta teman-teman hingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Yogyakarta, 10 Juni 2017

Yolanda Andri Tresnawati

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Kontribusi Penelitian.....	4
1.5 Batasan Masalah.....	5
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	6
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Modal Kerja	6
2.1.2 Manajemen Modal Kerja.....	10
2.1.3 <i>Cash Holding</i>	13
2.1.4 Teori Keagenan	17
2.1.5 <i>Insider Ownership</i>	19

2.1.6 <i>Block Shareholder</i>	21
2.1.7 Efek <i>Entrenchment</i>	22
2.1.8 Efek <i>Alignment</i>	22
2.1.9 Keunikan Hubungan Perbankan	23
2.1.10 Bank, Biaya Agensi dan Kepemilikan Kas Perusahaan	23
2.2 Penelitian Terdahulu	25
2.3 Pengembangan Hipotesis	27
2.3.1 Kepemilikan Saham oleh Dewan Direksi Terhadap <i>Cash Holding</i>	27
2.3.2 Relasi Perbankan Terhadap <i>Cash Holding</i>	28
2.3.3 Kepemilikan Saham oleh Dewan Komisaris Terhadap <i>Cash Holding</i>	29
2.3.4 Pemegang Saham Pengendali Terhadap <i>Cash Holding</i>	30
2.4 Model Teoritis	31
BAB III METODA PENELITIAN	32
3.1 Metode Pengumpulan Data	32
3.2 Jenis dan Sumber Data	32
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	33
3.4 Definisi Operasional Variabel	35
3.4.1 Variabel Dependen	35
3.4.2 Variabel Independen	35
3.4.3 Variabel Kontrol	37
3.5 Model Empiris	37
3.6 Uji Hipotesis	38
3.6.1 Uji T	38
3.7 Uji Asumsi Klasik	39
3.7.1 Normalitas	39
3.7.2 Multikolinearitas	40

3.7.3 Heterokedastisitas	40
3.7.4 Autokorelasi	41
3.8 <i>Goodness of Fit</i>	42
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1 Statistik Deskriptif	44
4.2 Pengujian Asumsi Klasik	48
4.2.1 Normalitas	48
4.2.2 Multikolinearitas	49
4.2.3 Heterokedastisitas	50
4.2.4 Autokorelasi	51
4.3 <i>Goodness of Fit</i>	52
4.4 Hasil Pengujian Hipotesis	53
4.5 Pembahasan.....	56
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	62
5.1 Kesimpulan	62
5.2 Keterbatasan dan Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA	

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Daftar Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel Independen	36
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel Kontrol	37
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	45
Tabel 4. 2 Hasil Uji KS-Test.....	49
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	50
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	51
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	51
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i>	52
Tabel 4. 7 Hasil Uji Regresi.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Rata-rata <i>Cash Holding</i> Perusahaan <i>Go Public</i> di Indonesia .	2
Gambar 2. 1 Pendekatan Agresif	11
Gambar 2. 2 Pendekatan Konservatif.....	12
Gambar 2. 3 Grafik Optimal <i>Cash Holding</i>	14
Gambar 2. 4 Model Teoritis	31

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel

Lampiran 2 Statistik Deskriptif

Lampiran 3 Uji Normalitas

Lampiran 4 Uji Multikolinearitas

Lampiran 5 Uji Heterokedastisitas

Lampiran 6 Uji Autokorelasi

Lampiran 7 Uji Regresi Ordinary Least Square

**TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN CASH HOLDING PERUSAHAAN:
BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA**

**Yolanda Andri Tresnawati
11130018**

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana
E-mail: yola.andri@yahoo.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan oleh dewan direksi, relasi perbankan, kepemilikan oleh dewan komisaris dan pemegang saham pengendali terhadap *cash holding* perusahaan. Sampel dari penelitian ini sebanyak 18 perusahaan yang terdaftar pada sektor nonkeuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2011-2013. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Regresi (OLS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) pemegang saham pengendali berpengaruh negatif terhadap *cash holding* perusahaan, 2) relasi perbankan berpengaruh negatif terhadap *cash holding* perusahaan.

Kata kunci: *kepemilikan dewan direksi, relasi perbankan, kepemilikan dewan komisaris, pemegang saham pengendali, cash holding, teori keagenan.*

**CORPORATE GOVERNANCE AND CORPORATE CASH HOLDINGS:
THE EMPIRICAL EVIDENCE OF INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**Yolanda Andri Tresnawati
11130018**

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana
E-mail: yola.andri@yahoo.com

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the effect of board directors ownership, banking relations, board commissioner ownership and block shareholdings to corporate cash holdings. Using 18 nonfinancial firms listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2011-2013. By using Regression (OLS) analysis. This study show several things. First, block shareholdings has negative effect on corporate cash holdings. Second, banking relations has negative effect on corporate cash holdings.

Keywords: *board directors ownership, banking relation, board commissioner ownership, block shareholdings, cash holding and agency theory.*

**TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN CASH HOLDING PERUSAHAAN:
BUKTI EMPIRIS DARI BURSA EFEK INDONESIA**

**Yolanda Andri Tresnawati
11130018**

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana
E-mail: yola.andri@yahoo.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan oleh dewan direksi, relasi perbankan, kepemilikan oleh dewan komisaris dan pemegang saham pengendali terhadap *cash holding* perusahaan. Sampel dari penelitian ini sebanyak 18 perusahaan yang terdaftar pada sektor nonkeuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2011-2013. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Regresi (OLS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) pemegang saham pengendali berpengaruh negatif terhadap *cash holding* perusahaan, 2) relasi perbankan berpengaruh negatif terhadap *cash holding* perusahaan.

Kata kunci: *kepemilikan dewan direksi, relasi perbankan, kepemilikan dewan komisaris, pemegang saham pengendali, cash holding, teori keagenan.*

**CORPORATE GOVERNANCE AND CORPORATE CASH HOLDINGS:
THE EMPIRICAL EVIDENCE OF INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**Yolanda Andri Tresnawati
11130018**

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana
E-mail: yola.andri@yahoo.com

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the effect of board directors ownership, banking relations, board commissioner ownership and block shareholdings to corporate cash holdings. Using 18 nonfinancial firms listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2011-2013. By using Regression (OLS) analysis. This study show several things. First, block shareholdings has negative effect on corporate cash holdings. Second, banking relations has negative effect on corporate cash holdings.

Keywords: *board directors ownership, banking relation, board commissioner ownership, block shareholdings, cash holding and agency theory.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

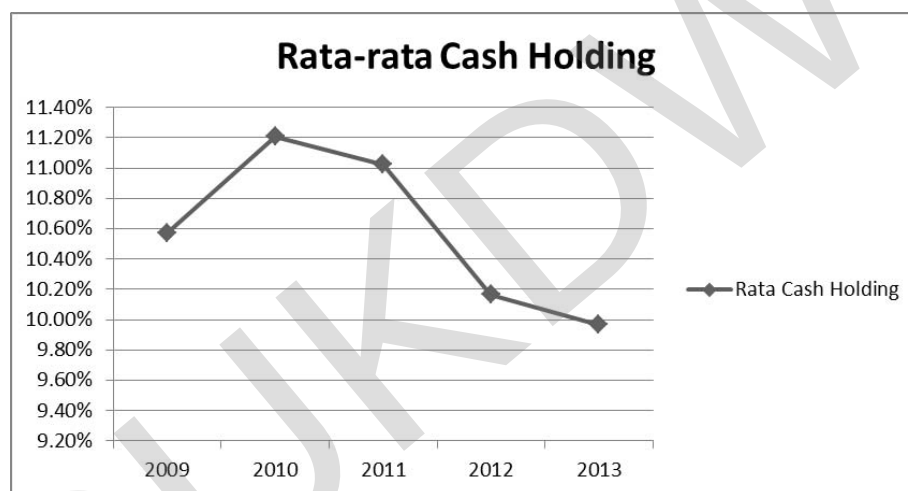
Dewasa ini, persoalan *cash holding* semakin mendapat perhatian oleh para peneliti (Yu *et al*, 2013 dan Bates *et al*, 2009). *Cash holding* didefinisikan sebagai kas yang ada di tangan atau tersedia untuk diinvestasikan dalam bentuk aset fisik dan untuk dibagikan ke investor (Gill dan Shah, 2012). Manajer keuangan berperan dalam menentukan tingkat *cash holding* perusahaan. *Cash holding* menjadi penting untuk diperhatikan karena kesalahan dalam pengelolaan *cash holding* dapat berdampak pada tingginya konflik kepentingan.

Tingginya konflik kepentingan bisa terjadi karena, ketika tingkat *cash holding* tinggi maka, akan berdampak pada tingginya likuiditas perusahaan. Tingginya likuiditas perusahaan akan mengakibatkan rendahnya profitabilitas perusahaan, sebab banyak kas yang menganggur dan tidak dipergunakan secara optimal. Sebaliknya, ketika *cash holding* perusahaan rendah, maka tingkat likuiditas perusahaan akan turun dan profitabilitas perusahaan akan meningkat. Profitabilitas perusahaan meningkat karena, *cash holding* dimanfaatkan secara optimal sehingga tidak ada *free cash flow* berlebih.

Sejalan dengan persoalan itu, teori keagenan menyatakan bahwa *cash holding* dalam jumlah besar akan meningkatkan masalah keagenan. Hal ini terjadi karena adanya konflik kepentingan, disatu pihak investor melakukan penanaman modal pada perusahaan dengan tujuan mendapat keuntungan, oleh karena itu investor lebih menyukai profitabilitas perusahaan tinggi. Dilain pihak manajer sebagai

pengelola perusahaan menginginkan likuiditas perusahaan tinggi. Likuiditas yang tinggi mengindikasikan bahwa terdapat *free cash flow* yang dapat dimanfaatkan manajer untuk memenuhi kepentingan pribadi, seperti meningkatkan kemewahan fasilitas kerja, biaya perjalanan dinas yang tinggi dan lain sebagainya.

Trend cash holding di pasar modal Indonesia pada periode tahun 2009 hingga 2013, dapat dijelaskan pada gambar 1.1. *Trend* ini menunjukkan bahwa dari tahun 2010 hingga tahun 2013 rata-rata *cash holding* perusahaan *go public* di Pasar Modal Indonesia cenderung mengalami penurunan.



Gambar 1. 1 Grafik Rata-rata *Cash Holding* Perusahaan *Go Public* di Indonesia

Berdasarkan penjelasan teori keagenan, ada beberapa hal yang dapat mempengaruhi naik turunnya tingkat *cash holding*. Teori *alignment effect* (Fan dan Wong, 2002) menjelaskan bahwa adanya pemegang saham pengendali akan 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 akan

memberikan pinjaman kepada perusahaan, sehingga manajer tidak perlu lagi mengumpulkan kas dalam jumlah berlebih (Yu *et al*, 2013). Hasil penelitian Yu *et al*, 2013 menunjukkan bahwa relasi perbankan berhubungan negatif terhadap *cash holding*. Zaenal Fanani dan Yan Hendrick (2016) menemukan bahwa adanya pemegang saham pengendali akan meningkatkan nilai perusahaan.

Teori *entrenchment effect* (Morck *et al*, 1988) menjelaskan tentang hal-hal yang dapat memperburuk masalah keagenan. Menurut teori *entrenchment effect*, kepemilikan manajerial yang meningkat dapat mendorong manajer untuk mengumpulkan *cash holding* dalam jumlah berlebih. Semakin besar *cash holding* perusahaan, semakin besar juga dana yang dapat dikendalikan dan dimanfaatkan manajer. Hasil riset Yu *et al*, 2013 menjadi bukti dari efek *entrenchment* kepemilikan manajerial, sebab semakin besar kepemilikan manajer dan dewan justru mengakibatkan timbulnya *excess cash holding*.

Penelitian ini akan mengikuti penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Yu *et al*, 2013. Meskipun demikian terdapat perbedaan dari penelitian sebelumnya, terutama pada variabel penelitian yang digunakan. Penelitian ini difokuskan pada struktur kepemilikan dan relasi perbankan terhadap *cash holding* sehingga, variabel independen dalam penelitian ini adalah kepemilikan dewan direksi, relasi perbankan, kepemilikan dewan komisaris, dan pemegang saham pengendali. Penelitian ini dilakukan pada Pasar Modal Indonesia, berbeda dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan pada Pasar Modal Taiwan. Kesamaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah penelitian ini melakukan kajian pada perusahaan *go public* selain sektor keuangan.

1.2. Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini adalah “apakah *insider ownership* oleh dewan direksi, relasi perbankan, *insider ownership* oleh dewan komisaris dan pemegang saham pengendali memiliki pengaruh terhadap *cash holding* perusahaan?”

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah menguji pengaruh *insider ownership* oleh dewan direksi, relasi perbankan, *insider ownership* oleh dewan komisaris dan pemegang saham pengendali terhadap *cash holding* perusahaan.

1.4. Kontribusi Penelitian

1. Bagi ilmu pengetahuan

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris pengaruh tata kelola perusahaan terhadap kepemilikan kas perusahaan, sekaligus membandingkan hasil penelitian serupa yang sebelumnya telah dilakukan di Taiwan. oleh Hai-Chin Yu, Ben J. Soprano, dan Cheng-Few Lee pada tahun 2013.

2. Bagi Emiten

Dengan Adanya penelitian ini diharapkan dapat menjadi suatu masukan bagi perusahaan untuk menerapkan tata kelola yang baik bagi perusahaan guna menurunkan permasalahan keagenan dan biaya keagenan.

3. Bagi Pemerintah

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi pemerintah sebagai regulator untuk menciptakan sebuah regulasi yang baik untuk melindungi investor dengan tata kelola yang baik di Indonesia.

1.4. Batasan Masalah

Agar masalah tidak terlalu luas, penulis memberikan batasan masalah:

1. Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan *go public* sektor nonkeuangan yang terdaftar secara konsisten di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2011 hingga 2013. Kami tidak mengikutsertakan sektor *financial* untuk diteliti karena perusahaan sektor *financial* memegang saldo kas untuk motif yang berbeda dari perusahaan lain (Pinkowitz *et al*, 2003; Drobetz dan Gruninger, 2007).
2. Periode penelitian dilakukan dari tahun 2011 hingga 2013. Penelitian ini mengambil tahun tersebut karena ketika peneliti mengambil periode penelitian enam tahun dari tahun 2009 hingga 2014 peneliti menemukan banyak permasalahan pada data dan terlanggarnya uji asumsi klasik. Maka, peneliti mengambil periode penelitian selama tiga tahun dari tahun 2011 hingga 2013.
3. Penelitian ini meneliti *trend cash holding* dari prespektif keagenan, dan tidak meneliti dampak *cash holding* terhadap profilitabilitas perusahaan.
4. Penelitian ini meneliti *trend cash holding* dari prespektif keagenan, dan tidak meneliti tingkat *cash holding* yang optimal.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisa dan pengolahan data pada bab sebelumnya, penelitian ini membahas pengaruh kepemilikan dewan direksi, jumlah relasi perbankan, proporsi utang bank, kepemilikan dewan komisaris dan pemegang saham pengendali terhadap *cash holding* perusahaan. Penelitian ini menyimpulkan beberapa temuan penting: pertama, pemegang saham pengendali berpengaruh negatif terhadap *cash holding*, sehingga hipotesis H₄ berhasil didukung; kedua, jumlah bank yang dipinjam berpengaruh negatif terhadap *cash holding*, sehingga hipotesis H₂ dengan proksi jumlah bank yang dipinjam berhasil didukung, proporsi utang bank berpengaruh negatif terhadap *cash holding*, sehingga hipotesis H₂ dengan proksi proporsi utang bank berhasil didukung; ketiga, kepemilikan saham oleh dewan direksi tidak signifikan terhadap *cash holding*, sehingga hipotesis H₁ tidak berhasil didukung; keempat, kepemilikan saham oleh dewan komisaris tidak signifikan terhadap *cash holding*, sehingga hipotesis H₃ tidak berhasil didukung. Dalam penelitian ini ditemukan bahwa variabel kontrol *net working capital* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*.

5.2. Keterbatasan dan Saran

Dari hasil penelitian dan analisis data yang telah dilakukan serta kesimpulan yang telah ada, maka penulis memberikan beberapa saran dan keterbatasan dari hasil penelitian ini, sebagai berikut:

1. Penelitian ini menggunakan sampel seluruh perusahaan sektor nonkeuangan di Pasar Modal Indonesia yang memiliki kepemilikan dewan direksi, utang bank, dan pemegang saham pengendali. Karena penelitian ini difokuskan pada pengaruh struktur kepemilikan sehingga penelitian ini tidak memasukkan sektor industri sebagai variabel penelitian, untuk penelitian selanjutnya dapat memasukkan sektor industri sebagai variabel kontrol.
2. Pada penelitian ini penulis melakukan replika dari penelitian Yu *et al*, 2013 di Pasar Modal Indonesia. Yu *et al*, 2013 dalam penelitiannya menggunakan dua belas variabel kontrol, sedangkan dalam penelitian ini hanya menggunakan dua dari dua belas variabel kontrol yang digunakan Yu *et al*, 2013. Ketika penulis mengambil empat variabel kontrol dari penelitian Yu, seperti *leverage*, *net working capital*, rasio pembayaran dividen dan TobinQ, terdapat banyak data outlier pada variabel rasio pembayaran dividen dan TobinQ. Hal ini mengakibatkan residual data menjadi tidak normal, sehingga penulis menghapus variabel kontrol rasio pembayaran dividen dan TobinQ dari penelitian.
3. Pada penelitian ini proksi BDTANB diukur dengan proporsi utang bank, berbeda dengan penelitian Yu *et al*, 2013 yang menggunakan rata-rata utang setiap bank. Akan tetapi proksi proporsi utang bank dari Huston dan James (2001) ini juga digunakan oleh Mario Gomes Augusto dan Antonio Pedro

4. Soares Pinto (2014) dalam penelitian yang berjudul “*Banking Relationships, Managerial Ownership and Operational Performance: A Simultaneous Equations Approach in the Context of SMEs*”
5. Pada penelitian ini didapatkan bahwa variabel kontrol *net working capital* berpengaruh positif terhadap *cash holding*, sehingga untuk penelitian selanjutnya dapat memasukkan variabel *net working capital* sebagai variabel independen.

DAFTAR PUSTAKA

- Augusto, Mario Gomes. & Antonio Pedro Soares Pinto. 2014. Banking Relationships, Managerial Ownership and Operational Performance: A Simultaneous Equations Approach in the Context of SMEs. *International Journal of Financial Research*, Volume 6, No.1.
- Bayu, Albertus. 2015. Pengaruh Cash Holdings Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi*. Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Akuntansi, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Fanani, Zaenal. & Yan Hendrick S. 2016. Struktur Kepemilikan dan Nilai Perusahaan. *Iqtishadia*, Vol. 9, No. 1.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Cetakan V. Semarang: Badan Penebit Universitas Diponegoro.
- Gill, Amarjit. & Charul Shah. 2012. Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance*, 4(1):70.
- Mendenhall, W. & Robert J. Beaver. 1992. *A Course in Business Statistics*. Third Edition. Boston: PWS-KENT Publishing Company.
- Taswan. 2010. *Manajemen Perbankan Konsep, Teknik dan Aplikasi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Weston, J. Fred. & Eugene F. Brigham. 1998. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jilid 1, Edisi Kesembilan. Jakarta: Erlangga.
- Yodhianto, Albertus. & Vera Diyanty. 2016. Efek Entrenchment dan Alignment Pengendali Akhir Keluarga dan Peran Dewan Komisaris Terhadap Biaya Utang. *Makalah*. Simposium Nasional Akuntansi XLX, Lampung. 2016.
- Yu, HC. BJ. Sopranzetti. & CF. Lee. 2013. The Impact of Banking Relationships, Managerial Incentives, and Board Monitoring on Corporate Cash Holdings: An Emerging Market Perspective. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, Volume 44, Issue 2:353-378.