

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan untuk mengetahui pengaruh *cash conversion cycle*, *leverage*, *sales growth*, dan *ownership institutional*, maka dapat disimpulkan beberapa hal berikut ini:

1. *Cash conversion cycle* berpengaruh negatif terhadap *cash holding* yang diproksikan melalui perhitungan rumus *cash conversion cycle* sehingga H1 diterima. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki nilai *cash conversion cycle* rendah ataupun kecil biasanya tidak membutuhkan uang kas sehingga mengakibatkan tingkat *cash holding* yang rendah. Penyebab perusahaan tingkat *cash holding* suatu perusahaan rendah juga ada kemungkinan uang tersebut telah digunakan untuk membeli banyak persediaan dan membayar hutang, atau pembeli belum membayar piutang atas transaksi pembelian secara kredit sehingga kas yang diterima perusahaan juga tertunda.
2. *Leverage* berpengaruh negatif terhadap *cash holding* yang diproksikan melalui perhitungan rumus DAR sehingga H2 ditolak. Hal ini dikarenakan investasi dalam perusahaan lebih besar daripada laba ditahan serta sehingga tingkat *leverage* yang tinggi dan kasnya digunakan untuk membiayai hutang tersebut sehingga perusahaan memiliki *cash holding* yang rendah.
3. *Sales growth* berpengaruh positif terhadap *cash holding* yang dilakukan perhitungan melalui rumus *sales growth* sehingga H3 diterima. Hal ini dikarenakan peningkatan penjualan tentu saja jumlah kasnya meningkat sehingga tingkat *cash holding* perusahaan tinggi.
4. *Ownership institutional* tidak berpengaruh terhadap *cash holding* sehingga H4 ditolak. Hal ini dikarenakan *ownership institutional* yang bersifat pasif dan tingkat pengawasan rendah mengakibatkan *ownership institutional* akan menghasilkan pengaruh yang minim dan tidak berpengaruh terhadap kebijakan *cash holding* suatu perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Berdasarkan proses penelitian yang telah dijalankan dari awal hingga akhir, telah disadari bahwa penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Periode penelitian hanya dilakukan selama 4 tahun yaitu tahun 2017 hingga 2020. Periode ini juga mencoba menguji efek periode sebelum dan saat pandemi COVID-19 akan tetapi data yang tersedia untuk periode saat pandemi hanya 1 tahun.
2. Tidak meneliti *leverage* jangka pendek dan jangka panjang.
3. Pengaruh *ownership institutional* terhadap *cash holding* masih belum terlihat dan pembagian tipe industri manufaktur dan non manufaktur juga tidak berdampak bagi variabel-variabel independen menghasilkan pengaruhnya terhadap *cash holding*.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang telah dijelaskan sebelumnya, penelitian ini memiliki beberapa saran, antara lain:

1. Sebaiknya penelitian selanjutnya memperpanjang periode tahun penelitian sehingga dapat menghasilkan temuan yang lebih akurat.
2. Penelitian selanjutnya dapat melakukan penelitian *leverage* jangka pendek dan jangka panjang untuk mengetahui pengaruhnya terhadap *cash holding*.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan melakukan pengujian kembali atas pengaruh *ownership institutional* terhadap *cash holding* dan menggunakan variabel lain sebagai variabel kontrol sehingga dengan adanya variabel kontrol akan lebih memudahkan untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dengan variabel kontrol sehingga penelitian berikutnya dapat diinterpretasikan hasilnya lebih detail.

DAFTAR PUSTAKA

- Agung, S. W., & Hadinugroho, B. (2019). Analisis Firms Size, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Cash Holding pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018. *Prosiding Seminar Nasional dan Call of Papers Fakultas Ekonomi Universitas Tidar*, 20-35.
- Ali, S., Ulah, M., & Ullah, N. (2016, January). Determinants of Corporate Cash Holdings: A Case of Textile Sector in Pakistan. *International Journal of Economics and Management Sciences*, 1-10.
- Angkawidjaja, C., & Rasyid, R. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, I(3), 693-702.
- Anjum, S., & Malik, Q. A. (2013). Determinants of Corporate Liquidity - An Analysis of Cash Holdings. *IOSR Journal of Business and Management*, 7(2), 94-100.
- Astuti, A. W., Wiyono, G., & Mujino. (2019, Oktober). Analisis Cash Holding Berbasis Kekuatan Kas dan Modal Kerja Bersih. *Jurnal Bisnis: Teori dan Implementasi*, 10, 137-149.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 11 Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiman , A. C., & Pamungkas, B. (2014). Penerapan Manajemen Kas dalam Kaitannya dengan Pengendalian Kas, Hutang, dan Piutang dengan Memanfaatkan Laporan Arus Kas. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 2(3), 206-259.
- Cava , G. L., & Windsor, C. (2016, May). Why Do Companies Hold Cash? *Research Discussion Paper*, 1-33.
- Das, S. (2015, November 5). Impact of cash conversion cycle on cash holding – A study on FMCG sector. *Accounting 1*, 1-16.
- Deitiana, T. (2011, April). Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, dan Dividen terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13(1), 57-66.
- Dewi, & Sanica, I. G. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 2(1).
- Dhuhri, R., & Diantimala, Y. (2018, March). The Influence of Institutional Ownership, Individual Ownership, and Managerial Ownership Toward Dividend Payout Ratio at Non-Financial Companies Registered in

- Indonesia Stock Exchange in 2012-2016. *International Journal of Social Science and Economic Research*, 3(3), 786-801.
- Edward, N., & Tundjung, H. (2021, Januari). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cash Holding pada Perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(1), 376-385.
- Elbert, J., & Iskak, J. (2020, April). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 773-782.
- Elnathan, Z., & Susanto, L. (2020, Januari). Pengaruh Leverage, Firm Size, dan Profitabilitas terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 40-49.
- Faujiah, A., Mulyatini, N., & Herlina, E. (2020, Desember). Pengaruh Cash Conversion Cycle terhadap Cash Holding (Studi Pada PT Lippo Cikarang Tbk yang Terdaftar pada BEI Periode 2009-2018. *Business Management and Entrepreneurship Journal*, 2(4), 43-52.
- Fitriatun, Makhdalena, & Riadi. (2018, Juli). The Effect of Manajerial Ownership and Institutional Ownership of Financial Performance (Study in Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange for the Period 2014 until 2016 Manufacturing Sector. *Jurnal Online Mahasiswa*, 5(2).
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, A., & Shah, C. (2012, January). Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance*, 4(1), 70-79.
- Hendro, & Wardhani, R. (2015). Pengaruh Agency Cost of Free Cash Flow Terhadap Tingkat Konservatisme dan Pengujian Efek Moderasi Kebijakan Hutang, Pendistribusian Kas, Persistensi Kas, dan Tata Kelola Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 17(1), 41-56.
- Horne, J. V., & Wachowicz, J. (2013). *Prinsip-prinsip Manajemen Edisi 12*. Jakarta: Salemba Empat.
- Humendru, A., & Pangaribuan, J. (2018). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Cash Holding (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 4(1), 1-22.
- Im, H., Park, H., Pathan, S., & Yu, S. (2018). Institutional Ownership and the Value of Cash Holdings. *FMA Conference*, 1-54.

- Irwanto, Sia, S., Agustina, & Wailan, E. J. (2019, Oktober). Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding dan Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 9(2), 147-158.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Karpavičius, S., & Yu, F. (2017). How institutional *monitoring* creates value: Evidence for the free. *International Review of Economics and Finance*, 52, 127-146.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kompas.com. (2020, 10 06). *Dampak Pandemi Covid-19, Pemerintah Akui Daya Beli Masyarakat Melemah* Artikel ini telah tayang di Kompas.com dengan judul "Dampak Pandemi Covid-19, Pemerintah Akui Daya Beli Masyarakat Melemah. (E. Djumena, Editor) Diambil kembali dari Kompas.com: <https://money.kompas.com/read/2020/10/06/05>
- Larcker, D., & Tayan, B. (2016). *Corporate Governance Matters*. New Jersey: Pearson Education Inc.
- Mangkuto, W. S. (2019, November 09). *10 Perusahaan AS Timbun Kas Ribuan Triliun, Microsoft Nomor 1*. Diambil kembali dari CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20191108235129-17-113934/10-perusahaan-as-timbun-kas-ribuan-triliun-microsoft-nomor-1>
- Marcel, S., & Susanto, L. (2021, April). Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Cash Holdings. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 872-881.
- Marfuah, & Zulhimi, A. (2015). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle, dan Leverage terhadap Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan*, 5(1), 32-43.
- Maulita, D., & Tania, I. (2018, Juli). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Debt to Asset Ratio (DAR) dan Long Term Debt to Equity Ratio (LDER) terhadap Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi*, 5(2), 132-137.
- Mawardi, & Nurhalis. (2018). Pengaruh Corporate Governance terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Inovasi*, 9(1), 75-90.
- Mudjiyono. (2012, Juni). Investasi dalam Saham & Obligasi dan Meminimalisasi Risiko Sekuritas pada Pasar Modal Indonesia. *JURNAL STIE SEMARANG*, 4(2).

- Mufidah, A. (2014, April). Manfaat Leverage bagi Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Akuntansi dan Manajemen*, 13(1), 1-82.
- Mugumisi, N., & Mawanza, W. (2014, January). Corporate cash holding under liquidity crisis: A Panel analysis of Zimbabwean firms. *The International Journal's Research Journal of Economics & Bussiness Studies*, 3(3), 66-76.
- Pinem, D., & Dwi, B. (2020, September). Potensi Pengelolaan Keuangan dalam Meningkatkan Pendapatan di UMKM Serang. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 3(2), 153-171.
- Prasetyo, M. I., Simbolon, I. P., & Hajanirina, A. (2020). The Determinants of Corporate Cash Holding in Indonesia: Manufacturing Company. *Journal of Applied Accounting and Finance*, 4(2), 120-130.
- Priambodo, T. J., Topowijono, & Azizah, D. F. (2014, April). Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 9(1), 1-9.
- Putra, I. R. (2015, September 28). *Perusahaan di Amerika Serikat simpan uang tunai Rp 210.167 triliun*. Diambil kembali dari Merdeka.com: <https://www.merdeka.com/uang/perusahaan-di-amerika-serikat-simpan-uang-tunai-rp-210167-triliun.html>
- Putra, I., Sari, A., & Larasdiputra, G. D. (2019, Maret). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial pada Konservatisme Akuntansi. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi)*, 18(1), 41-51.
- Qin, X., Huang, G., Shen, H., & Fu, M. (2020, July 25). COVID-19 Pandemic and Firm-level Cash. *COVID-19 Pandemic and Firm-level Cash Holding—Moderating Effect of Goodwill and Goodwill Impairment*, 56(10), 2243-2258.
- Rahayu, D., & Rusliati, E. (2019, April). Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 11(1), 41-47.
- Rahma, A. (2014, Desember). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Pendanaan Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis STRATEGI*, 23(2), 45-69.
- Rahmadi, D. (2020, November 25). *INFOGRAFIS: Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Perusahaan*. Diambil kembali dari Merdeka.com: <https://www.merdeka.com/peristiwa/infografis-dampak-pandemi-covid-19-terhadap-perusahaan.html>
- Rahmawati, Suparno, Y., & Qomariah, N. (2006, Agustus 23-26). Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Praktik Manajemen Laba pada Perusahaan

Perbankan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, 1-28.

- Ratriani, V. R. (2020, Mei 8). *Airy Tutup, Ini Daftar 6 Perusahaan yang PHK Karyawan karena Corona*. Diambil kembali dari Kompas.com: <https://www.kompas.com/tren/read/2020/05/08/152300365/airy-tutup-ini-daftar-6-perusahaan-yang-phk-karyawan-karena-corona?page=all>
- Ridha, A., Wahyuni, D., & Sari, D. M. (2019, November). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Profitabilitas terhadap Cash Holding dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Terindeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 8(2), 135-150.
- Ruslan, H. (2020, Mei 29). *Bertahan Menuju New Normal*. Diambil kembali dari Republika.co.id: <https://www.republika.co.id/berita/qb1sqr469/bertahan-menuju-new-normal>
- Saniamisha, I. M., & Jin, T. F. (2019). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Manajemen Laba pada Perusahaan Non Keuangan di BEI. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 21(1a), 59-72.
- 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*, 5(8), 2459-2578.
- Simajuntak, S. F., & Wahyudi, A. S. (2017). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1a), 25-31.
- Subramanyam, K. R., & Wild, J. J. (2009). *Financial Statement Analysis Tenth Edition*. United States: McGraw-Hill.
- Suherman. (2017, Oktober). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cash Holdings Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, XXI(3), 336-349.
- Supriyatna, I., & Djailani, M. F. (2020, November 05). *Indonesia Resesi Akibat Melemahnya Daya Beli Masyarakat*. Diambil kembali dari Suara.com: <https://www.suara.com/bisnis/2020/11/05/123740/indonesia-resesi-akibat-melemahnya-daya-beli-masyarakat>
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Perusahaan, Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai. *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*, 10(1), 21-39.
- Suweta, & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Aktiva terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(28), 5172-5199.

- Telly, B. R., & Ansori, M. (2017, September). Pengaruh Ukuran dan Cash Conversion Cycle terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 1(2), 179-189.
- Theresia, S., & Sufiyati. (2020, Oktober). Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2016-2018. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1469-1478.
- Wigrhayani, N. N. (2019). Pengaruh Tipe Industri, Growth, dan Ukuran Perusahaan terhadap Pengungkapan Corporate Sosial Responsibility. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(8), 1-21.
- Wijaya, S. H., & Bangun, N. (2019). Pengaruh Arus Kas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 495-504.
- William, & Fauzi, S. (2013, Januari). Analisis Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, dan Cash Conversion Cycle terhadap Cash Holdings Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 72-90.
- Yanti, Susanto, L., Wirianata, H., & Viriany. (2019, Maret). Corporate Governance, Capital Expenditure dan Cash Holdings. *Jurnal Ekonomi*, XXIV(1), 1-14.
- Yongki, Panjaitan, R., & Leon, F. M. (2021, Maret). Dampak Manajemen Modal Kerja terhadap Cash Holding pada Industri Consumer Goods Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 19(1), 1-17.
- Yuliani, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(2), 111-122.