

Bab V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *cash holding* pada perusahaan yang mengikuti program CGPI (Corporate Governance Perception Index) periode 2012-2016. Faktor-faktor yang digunakan dalam penelitian ini adalah *corporate governance index*, *credit rating*, *firm size*, *leverage*, *growth opportunity* dan *dividen* sebagai variabel independen dan *cash holding* sebagai variabel dependen.

Setelah dilakukan penelitian dengan 19 sampel perusahaan yang mengikuti program CGPI selama 5 periode yaitu tahun 2012,2013,2014,2015 dan 2016,maka dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel CGPI (Corporate Governance Perception Index) tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Perusahaan publik dan non publik yang ada di Indonesia masih sedikit mengikuti program CGPI (Corporate Governance Perception Index) yang diselenggarakan oleh IICG dan rendahnya penerapan *corporate governance* pada perusahaan yang ada di Indonesia, sehingga perusahaan tidak berani mendaftarkan diri mengikuti program CGPI.

2. Variabel *credit rating* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Ada factor- factor lain yang menjadi pertimbangan kreditor selain *credit rating*, seperti budaya perusahaan, kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajibannya, situasi dan kondisi perusahaan, jaminan yang diperoleh oleh kreditor.

3. Variabel *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Perusahaan yang ada di Indonesia umumnya terkonsentrasi pada kepemilikan keluarga yang biasanya keluarga menjadi pemilik mayoritas saham yang ada dalam perusahaan. Oleh karena itu setiap kebijakan yang akan diambil oleh perusahaan dikendalikan oleh pemilik mayoritas termasuk kebijakan dalam menentukan tingkat kas yang harus dipegang oleh perusahaan.

4. Variabel *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding*.

Perusahaan dengan tingkat leverage yang tinggi akan menghadapi biaya yang lebih tinggi yaitu biaya yang timbul dari bunga hutang. Kas yang ada dalam perusahaan akan digunakan untuk membayar angsuran dan bunga hutang, oleh karena itu perusahaan akan memegang lebih sedikit uang tunai.

5. Variabel *growth opportunity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Saat perusahaan mengalami peningkatan penjualan mereka memilih berinvestasi dibandingkan menimbun kas, sehingga peningkatan aliran kas masuk dapat dimanfaatkan untuk meningkatkan investasi saat ini.

6. Variabel dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Perusahaan yang dijadikan sampel tidak seluruhnya perusahaan *go public*. Lalu, terdapat perusahaan *public* yang tidak rutin membayarkan dividen tiap tahunnya. Terakhir, terdapat beberapa perusahaan yang memilih membayar dividen menggunakan saham dibandingkan uang tunai.

5.2 Keterbatasan

Terdapat beberapa keterbatasan yang peneliti temukan dalam penelitian ini:

- 1) Sampel yang digunakan dalam penelitian ini belum mencakup seluruh perusahaan yang mengikuti program CGPI yang diselenggarakan Indonesia karena banyak perusahaan yang tidak mengikuti program CGPI secara berkelanjutan.
- 2) Data credit rating yang disediakan oleh PT. PEFINDO tidak lengkap untuk semua perusahaan yang ada di Indonesia.
- 3) Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini hanya ada 6 variabel yaitu *corporate governance perception index*, *credit rating*, *firm size*, *leverage*, *growth opportunity* dan dividen sehingga hanya 1 variabel yang ditemukan signifikan

5.3 Saran

Dari hasil penelitian ini maka peneliti memberikan saran untuk berbagai pihak sebagai berikut:

a) Investor

Diharapkan penelitian ini dapat menambah wawasan dan pemahaman investor terkait cash holding sehingga membantu investor dalam mengambil keputusan untuk investasi. Kemudian investor dapat menggunakan laporan CGPI sebagai salah satu pertimbangan dalam berinvestasi.

b) Perusahaan

Diharapkan perusahaan-perusahaan publik yang ada di Indonesia dapat menerapkan corporate governance dan mengikuti program CGPI yang diselenggarakan oleh IICG Indonesia secara berkelanjutan tiap tahunnya.

c) Mahasiswa/i Akuntansi

Diharapkan ada penelitian lebih lanjut untuk mencari variabel-variabel lain yang mempengaruhi cash holding.

