

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara afiliasi grup bisnis sebagai variabel independen terhadap *corporate cash holdings* sebagai variabel dependen yang dikontrol oleh variabel *cash flow*, *leverage*, *firm size*, *growth opportunity* dan *net working capital*. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di KOMPAS 100 periode 2011-2015. Berikut merupakan kesimpulan yang didapat dalam penelitian ini:

Afiliasi grup bisnis berpengaruh positif signifikan terhadap *corporate cash holding*. Hal ini menunjukkan dominasi *entrenchment effect of large shareholdership* yang muncul akibat *agency problem* yaitu antara pemegang saham mayoritas dan pemegang saham minoritas. Pada perusahaan yang terafiliasi dengan grup bisnis terdapat pemisahan hak arus kas dan hak kontrol yang dapat menyebabkan pemegang saham mayoritas perusahaan memiliki kontrol yang kuat atas perusahaan dan manajer, salah satunya untuk mengatur *cash holding policy* perusahaan. Selain itu karakteristik grup bisnis di Indonesia yang dominan dikendalikan oleh bisnis keluarga seringkali menggunakan kontrol atas perusahaan untuk memiliki manajer yang memiliki hubungan khusus

dengan pemegang saham mayoritas. Karena adanya kendali yang dominan oleh pemegang saham mayoritas, gabungan antara manajer dan pemilik saham mayoritas kini memiliki kepentingan yang sama, yang belum tentu sejalan dengan kepentingan pemilik saham minoritas. Hal ini mendorong manajer dan pemilik saham mayoritas untuk mengambil keputusan untuk mencapai kepentingan pribadi tanpa mempertimbangkan kepentingan pemegang saham minoritas salah satunya dengan memegang *cash holdings* dalam jumlah yang besar sehingga menyebabkan ketidakseimbangan antara *marginal cost* dengan *marginal benefit kas* dan tidak membagi kas dalam bentuk dividen kepada pemegang saham minoritas.

Sementara itu variabel kontrol *cash flow* dan *growth opportunity* berpengaruh positif signifikan terhadap *corporate cash holdings*. Variabel kontrol *firm size* berpengaruh negatif signifikan terhadap *corporate cash holdings*. Namun variabel kontrol *leverage* dan *networking capital* tidak berpengaruh terhadap *corporate cash holdings*.

B. Implikasi

Penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan dalam mengelola dan mengoptimalkan *cash holding* perusahaannya guna menjaga eksistensi perusahaan sehingga mampu meningkatkan kesejahteraan agen dan prinsipal secara berkesinambungan serta memenuhi kebutuhan untuk operasional perusahaan. Berdasarkan hasil

dari penelitian ini, menunjukkan afiliasi grup bisnis berpengaruh positif signifikan terhadap *corporate cash holding*. Sehingga diharapkan, perusahaan bisa memaksimalkan peran serta tanggung jawab dari pemegang saham mayoritas dan manajer dalam menentukan kebijakan-kebijakan terkait kas perusahaan.

C. Saran

1. Memperluas objek penelitian, bukan hanya perusahaan KOMPAS 100 saja tetapi seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia serta memperbaharui data penelitian dengan sumber laporan-laporan tahunan terbaru setiap tahunnya. Sehingga bisa memperdalam serta memperluas pengetahuan yang ada.
2. Memperpanjang rentang waktu sampel pada penelitian lebih dari 5 tahun.
3. Menambah proksi mekanisme tata kelola perusahaan, misalnya indeks *corporate governance*.