

**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Cash Holding
Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia, dan Vietnam
Tahun 2010 - 2016**



Oleh:

BAYU RIZALDI

8236159325

**Tesis ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Magister Manajemen**

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2018

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Tesis ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, Agustus 2018
Yang membuat pernyataan

Bayu Rizaldi
8236159325

ABSTRAK

Secara garis besar tujuan penelitian ini adalah: 1) melakukan analisis manajemen kas dalam bentuk kebijakan *cash holding* dalam sebuah perusahaan non-keuangan, 2) menguji hipotesis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan *cash holding* perusahaan manufaktur di Indonesia, Malaysia, dan Vietnam yang antara lain: *leverage*, pembayaran dividen, profitabilitas, ukuran perusahaan, belanja modal, modal kerja bersih serta arus kas, 3) mengetahui tingkat *cash holding* yang optimal dalam sebuah perusahaan serta 4) mengidentifikasi kebijakan *cash holding* berdasarkan karakteristik perusahaan. Untuk mengetahui karakteristik perusahaan peneliti juga mengelompokkan perusahaan menjadi dua bentuk yaitu perusahaan manufaktur padat modal dan perusahaan manufaktur padat karya. Objek penelitian yang dipilih adalah perusahaan manufaktur negara berkembang meliputi Indonesia, Malaysia, dan Vietnam pada rentang tahun 2010 hingga 2016. 401 perusahaan dipilih sebagai sampel dari 438 populasi. Hasil penelitian menemukan bahwa tingkat *cash holding* di negara observasi berkisar 10–15%. *Leverage* dan pembayaran dividen ditemukan tidak berpengaruh terhadap *cash holding* di Indonesia. Arus kas dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *cash holding* di Malaysia. Temuan mengungkap bahwa karakteristik perusahaan manufaktur padat karya dan padat modal mempengaruhi perilaku kebijakan *cash holding*

Kata kunci: *cash holding*, *leverage*, pembayaran dividen, profitabilitas, ukuran perusahaan, belanja modal, modal kerja bersih, arus kas

ABSTRACT

In general, the purpose of this research is: 1) to conduct cash management analysis in the form of cash holding policy in a non-financial company, 2) to test the hypothesis of factors influencing cash holding policy of manufacturing companies in Indonesia, Malaysia and Vietnam such as: leverage, dividend payment, profitability, firm size, capital expenditure, net working capital and cash flow, 3) find out the optimal cash holding rate in a company and 4) identify cash holding policies based on firm characteristics. To identify the characteristics of the company, author also grouped the company into two forms, capital-intensive manufacturing companies and labor-intensive manufacturing companies. The selected object is a developing country manufacturing company covering Indonesia, Malaysia, and Vietnam in the range of 2010 to 2016. 401 companies were selected as samples from 438 population. The results of the study found that the cash holding rate in observation countries ranged from 10-15%. Leverage and dividend payment were found to have no effect on cash holding in Indonesia. Also, cash flow and profitability have no effect on cash holding in Malaysia. The findings reveal that the characteristics of labor intensive and capital-intensive manufacturing companies influence cash holding policy behavior.

Keywords: cash holding, leverage, dividend payment, profitability, firm size, capital expenditure, net working capital, cash flow.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahrabbi'alamin. Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena hanya berkat rahmat, hidayah dan karunia-Nya penulis berhasil menyelesaikan Tesis dengan judul **“Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Cash Holding Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia, dan Vietnam Tahun 2010 - 2016”**.

Sangat disadari bahwa penulisan tesis ini merupakan kontribusi dari berbagai pihak dan tentunya bimbingan dari dosen pembimbing. Tidak lupa juga orang-orang yang selalu mendoakan dan mensupport penulisan karya ilmiah ini hingga mencapai upaya yang maksimal. Harapannya penelitian ini dapat memberikan kontribusi keilmuan dan manfaat praktis sehingga dapat menjadi Ilmu yang Jariah. Penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Professor Dr. Hamidah, SE., M.Si. dan Dr. Ari Warroka., SE., MSc., MCEUC., MDEM., DEA., Ph.D selaku Dosen Pembimbing atas ketulusan hati dan kesabarannya dalam membimbing, mendukung dan mengarahkan penulis.
2. Kedua orang tua yang selalu dengan ketulusan doa dan dukungannya hingga memberikan motivasi yang sangat tidak terbatas bagi penulis.
3. Istri tercinta, Shela Yuliani yang dengan sabar dan penuh cinta mendukung, mendoakan, serta memberikan masukan kepada penulis.
4. Kedua adik tercinta, Dandi Fahreza dan Rizki Yuda Ardianza.
5. Keluarga Besar MM FE UNJ angkatan X, yang selalu menciptakan diskusi-diskusi menarik dan suasana yang hangat dalam ruang kelas.
6. Seluruh Staf dan tenaga pendukung di Magister Manajemen Fakultas Ekonomi UNJ.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh sebab itu, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan untuk penelitian lanjutan di masa mendatang.

Korespondensi dapat ditujukan kepada penulis lewat **bayurizaldi15@gmail.com**. Salinan elektronik dokumen ini bisa didapatkan dengan menghubungi alamat email tersebut.

Akhir kata, semoga tesis ini bisa memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 15 Mei 2018

Bayu Rizaldi