

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh antara kompensasi eksekutif sebagai variabel independen terhadap *cash holding* sebagai variabel dependen. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2012-2016. Kesimpulan yang didapat dalam penelitian ini adalah variabel kompensasi eksekutif tidak berpengaruh terhadap *cash holding*. Hal tersebut menandakan bahwa kompensasi eksekutif bukan menjadi faktor penentu dari *cash holding*. Besar kecilnya kompensasi eksekutif yang diberikan perusahaan tidak akan berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur.

Kompensasi eksekutif tidak secara langsung berpengaruh terhadap *cash holding*, karena pada dasarnya pemberian kompensasi adalah untuk mensejahterakan para direksi dan komisaris agar lebih produktif dalam menjalankan tugasnya. Apabila para eksekutif diberikan kompensasi yang sesuai dengan kinerjanya, mereka akan termotivasi untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan nilai pemegang saham. Untuk memaksimalkan nilai pemegang saham, salah satunya dapat diperoleh melalui investasi modal pemilik dalam bentuk aset yang menguntungkan. Kas tentu bukan menjadi bentuk aset yang menguntungkan, karena imbal hasilnya paling rendah. Kepemilikan kas pada perusahaan tidak selalu menjadi preferensi atau pilihan yang baik bagi perusahaan, terutama dalam jumlah

besar. Perusahaan akan melewatkan kesempatan untuk memperoleh imbal hasil yang tinggi pada aset nonkas. Hal tersebut tentu tidak sesuai dengan keinginan pemegang saham yang menginginkan imbal hasil maksimal atas investasinya. Untuk itu, kompensasi eksekutif tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

B. Implikasi

1. Bagi Manajemen Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi manajemen perusahaan, bahwa kompensasi eksekutif dapat menjadi bahan pertimbangan atau tidak bagi pihak manajemen dalam mengambil keputusan terkait *cash holding* perusahaan.

2. Bagi Investor dan Calon Investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi agar lebih selektif dengan mempertimbangkan informasi mengenai *cash holding* yang dipengaruhi oleh kompensasi eksekutif oleh perusahaan tersebut. Sehingga investor dapat menentukan perusahaan yang tepat dalam berinvestasi dan dapat meminimalisir ketidakpastian di masa mendatang atas keputusan investasi yang dilakukan.

C. Saran

1. Menambahkan variabel-variabel bebas lainnya terutama berkaitan dengan *good corporate governance*, seperti kepemilikan keluarga, komisaris independen, ukuran dewan direksi, dan variabel lainnya yang

diduga dapat berpengaruh signifikan terhadap *cash holding* sehingga hasil yang diperoleh dapat lebih variatif.

2. Memperluas subjek penelitian, tidak hanya perusahaan manufaktur saja tetapi dapat menambahkan ke industri lainnya seperti sektor pertambangan atau sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang operasionalnya dipengaruhi oleh kepemilikan kas.
3. Dapat menggunakan objek penelitian saham syariah lainnya, seperti Jakarta Islamic Index (JII) atau Jakarta Islamic Index 70 (JII70) karena merupakan indeks saham syariah paling likuid yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI).