

ABSTRAK

Di Indonesia masih sedikit penelitian kas optimal dan kecepatan penyesuaian kas optimal dengan memasukkan teori keagenan dan tata kelola organisasi. Penelitian ini menguji pengaruh kas, kas optimal, dan kecepatan penyesuaian kas optimal pada nilai perusahaan (*non financial firm*) serta variabel interaksi. Penelitian menggunakan data panel, teknik *sampling* melalui metoda *purposive sampling*. Data yang digunakan adalah laporan keuangan perusahaan di BEI selama tahun 2001--2017 dengan jumlah perusahaan 197, n sampel 3.349. Estimasi kas perusahaan menggunakan model persamaan regresi Panel Dinamis *Fixed Effects*. Efek interaksi menggunakan *Regression Moderated Analysis*.

Hasil uji hipotesis menunjukkan hal-hal sebagai berikut. **Pertama**, *cash/total asset*, kas optimal, dan kecepatan penyesuaian kas optimal perusahaan berpengaruh positif pada nilai perusahaan. **Kedua**, semakin besar kepemilikan manajerial, semakin memperlemah pengaruh kas pada nilai perusahaan. Semakin besar kepemilikan manajerial, semakin kuat pengaruh kas optimal pada nilai perusahaan. Kepemilikan manajerial tidak berinteraksi terhadap pengaruh kecepatan penyesuaian kas optimal pada nilai perusahaan. **Ketiga**, semakin besar kepemilikan institusional, semakin kuat pengaruh kas pada nilai perusahaan. Kepemilikan institusional tidak berinteraksi terhadap pengaruh kas optimal, dan kecepatan penyesuaian kas optimal pada nilai perusahaan. **Keempat**, komisaris independen memperkuat pengaruh kas, kas optimal perusahaan pada nilai perusahaan. Komisaris independen tidak berinteraksi terhadap pengaruh kecepatan penyesuaian kas optimal pada nilai perusahaan. **Kelima**, investasi memperkuat pengaruh kas pada nilai perusahaan. Investasi memperlemah pengaruh kas optimal pada nilai perusahaan. Investasi tidak berinteraksi terhadap pengaruh kecepatan penyesuaian kas optimal pada nilai perusahaan. **Keenam**, utang memperlemah pengaruh kas, dan kas optimal pada nilai perusahaan. Utang memperkuat pengaruh kecepatan penyesuaian kas optimal pada nilai perusahaan.

Kata kunci: kas, kas optimal, kecepatan penyesuaian kas optimal, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen, investasi, utang.

ABSTRACT

We estimate the speed of cash holding adjustment for a developing country that lower cash holding by using Indonesian samples over 2001--2017. This paper examines implications cash, optimal cash holdings, and cash holding speed of adjustment on firms value based on agency theory framework and investigate interaction effect of the insider ownership, institutional ownership, board independent, investment and debt. We uses dynamics panel fixed effects regression techniques to estimate the cash holdings. Cash holding speed of adjustment use the standar partial speed of adjustment model. Finally, the interaction effect using the Regression Moderated Analysis.

*The results showed that: **first**, the cash/total asset, optimal cash holding, cash holding speed of adjustment causes the firms value. **Second**, the firm with have more insider ownership weakens the influence of cash on firm value. The firms with have more insider ownership strengthens the influence of optimal cash holdings on the firms value. Insider ownership weakens the influence of cash holdings speed of adjustment on the firms value. **Third**, the firms with have more institutional ownership strengthens the influence of cash on the firms value. Institutional ownership have not interaction effect the influence of optimal cash holdings, cash holdings speed of adjustment on the firms value. **Fourth**, the firms with have more independent board strengthens the influence of cash, optimal cash holding on the firms value. Independent board have not interaction effect the influence of cash holdings speed of adjustment on the firms value. **Fifth**, the firm with have more investments strengthens the influence of cash on the firm's value. The firms with have more investments weakens the influence of optimal cash holdings on the firms value. Investments have not interaction effect the influence of cash holdings speed of adjustment on the firms value. **Sixth**, the firms with more debt weakens the influence of cash, optimal cash holdings on the firms value.. The firms with have more debt strengthens the influence of cash holdings speed of adjustment and the firms value.*

Keywords: cash, optimal cash holding, cash holding speed of adjustment, insider ownership, institutional ownership, board independent, investments, debt.