

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh *cash holdings* terhadap nilai perusahaan dengan variabel moderasi tata kelola dan *financial constraint* pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009—2018. Penelitian ini bersifat data panel dengan menggunakan kas dan setara kas dibagi dengan total aset sebagai proksi pengukuran *cash holdings* dan Tobin's Q sebagai proksi pengukuran nilai perusahaan. Penelitian ini menguji kepemilikan institusional sebagai proksi pengukuran tata kelola dan pembagian dividen sebagai proksi pengukuran *financial constraint*. Hasil penelitian ini menemukan bahwa *cash holdings* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian juga membuktikan bahwa tata kelola tidak memiliki pengaruh terhadap *cash holdings*. Kepemilikan institusional diduga tidak dapat menangkap efek dari tata kelola terhadap *cash holdings* karena investor institusi hanya mengawasi kegiatan investasi. Oleh karena itu, hipotesis dua dalam penelitian ini tidak terdukung. Di sisi lain, penelitian ini membuktikan bahwa tata kelola ketika diinteraksikan dengan *cash holdings* dan nilai perusahaan, hasilnya menjadi signifikan. Penelitian ini juga membuktikan bahwa interaksi *financial constraint* berpengaruh terhadap hubungan antara *cash holdings* dan nilai perusahaan.

Kata kunci: *cash holdings*, nilai perusahaan, tata kelola, *financial constraint*, konflik keagenan.

ABSTRACT

This study examines the effect of cash holdings on firm value with the moderating variables of corporate governance and financial constraints on companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 2009-2018. This study is panel data using cash and cash equivalents divided by total assets as a proxy for measuring cash holdings and Tobin's Q as a proxy for measuring company value. This study examines institutional ownership as a proxy for measuring governance and dividend distribution as a proxy for measuring financial constraints. The results of this study found that cash holdings had a negative effect on firm value. The results also prove that governance does not have an influence on cash holdings. Institutional ownership is thought to be unable to capture the effect of governance on cash holdings because institutional investors only supervise investment activities. Therefore, the second hypothesis in this study is not supported. On the other hand, this study proves that governance when interacted with cash holdings and corporate value, the results are significant. This study also proves that financial constraint interactions influence the relationship between cash holdings and firm value.

Keywords: cash holdings, company value, governance, financial constraints, agency conflict.