

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PRAKATA.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	v
PERNYATAAN KEASLIAN.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
INTISARI.....	xi
ABSTRACT.....	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Masalah Penelitian	11
1.3 Pertanyaan penelitian	13
1.4 Tujuan Penelitian	14
1.5 Manfaat Penelitian	15
BAB II.....	16
TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Definisi <i>Cash Holdings</i>	16
2.2 Teori <i>Cash Holdings</i>	17
2.2.1 Teori <i>trade-off</i>	17
2.2.2. Teori <i>pecking order</i>	19
2.2.3. Teori keagenan arus kas bebas.....	21
2.3 Teori Keagenan	22
2.4 Determinan <i>Cash Holdings</i>	25
2.5 Kesempatan Investasi.....	29
2.6 Grup Bisnis	31
2.7 Utang	35
2.8 Penelitian terdahulu.....	36
2.9 Pengembangan Hipotesis	38
2.9.1 Hubungan antara <i>excess cash holdings</i> dan nilai perusahaan.....	38
2.9.2 Hubungan <i>excess cash holdings</i> dan nilai perusahaan dengan adanya kesempatan investasi.....	40
2.9.3 Hubungan <i>excess cash holdings</i> dan nilai perusahaan dengan adanya grup bisnis.....	41
2.9.4 Hubungan <i>excess cash holdings</i> dan nilai perusahaan dengan adanya utang.....	42
2.10 Kerangka Pemikiran.....	43
BAB III	45
METODOLOGI PENELITIAN	45
3.1 Data dan Sampel	45
3.2 Definisi Operasional Variabel.....	46

3.2.1 Variabel determinan <i>cash holdings</i>	46
3.2.2 Definisi operasional variabel untuk menguji pengaruh <i>excess cash holdings</i> terhadap nilai perusahaan.....	49
3.2.3 Definisi operasional variabel untuk menguji pengaruh <i>excess cash holdings</i> terhadap nilai perusahaan dengan adanya kesempatan investasi	51
3.2.4 Definisi operasional variabel pengujian pengaruh <i>excess cash holdings</i> terhadap nilai perusahaan dengan adanya grup bisnis	52
3.2.5 Definisi operasional variabel untuk menguji pengaruh <i>excess cash holdings</i> terhadap nilai perusahaan dengan adanya utang	56
3.3 Metode dan Prediksi Tanda untuk Pengujian Hipotesis	57
BAB IV	59
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	59
4.1 Estimasi <i>Cash Holdings</i>	59
4.1.1 Sampel dan deskriptif statistik estimasi <i>cash holdings</i>	59
4.1.2 Model estimasi <i>cash holdings</i>	62
4.1.3 Regresi determinan <i>cash holdings</i> model statis.....	64
4.1.4 Regresi determinan <i>cash holdings</i> model dinamis	67
4.2 Pengujian Hipotesis.....	71
4.2.1 Deskriptif statistik variabel pengujian hipotesis.....	71
4.2.2 Pengujian hipotesis <i>excess cash holdings</i> berpengaruh negatif.....	77
terhadap nilai perusahaan.....	77
4.2.3 Variabel Tobin's Q untuk memperlemah pengaruh negatif <i>excess cash holdings</i> terhadap nilai perusahaan.....	79
4.2.4 Variabel grup bisnis untuk menguatkan pengaruh negatif <i>excess cash holdings</i> terhadap nilai perusahaan.....	82
4.2.5 Variabel leverage untuk melemahkan pengaruh <i>excess cash holdings</i> terhadap nilai perusahaan.....	84
4.3 Uji <i>Robustness</i>	86
4.4 Hasil dan Pembahasan.....	105
BAB V.....	112
PENUTUP.....	112
5.1 Simpulan	112
5.2 Implikasi Penelitian.....	113
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	114
DAFTAR PUSTAKA.....	116
LAMPIRAN.....	121

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1 Klasifikasi Industri berdasarkan JASICA	46
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel Determinan <i>Cash Holdings</i>	47
Tabel 3.3 GDP Deflator Indonesia dari Tahun 2003-2014	48
Tabel 3.4 Definisi Operasional Variabel untuk Menguji Hipotesis 1	50
Tabel 3.5 Definisi Operasional Variabel untuk Menguji Hipotesis 2	52
Tabel 3.6 Definisi Operasional Variabel untuk Menguji Hipotesis 3	54
Tabel 3.7 Definisi Operasional Variabel untuk Menguji Hipotesis 4	57
Tabel 3.8 Prediksi Tanda	58
Tabel 4.1 Total Observasi Selama Periode Penelitian	59
Tabel 4.2 Deskriptif Statistik Estimasi <i>Cash Holdings</i>	61
Tabel 4.3 Estimasi <i>Cash Holdings</i> Model Statis	65
Tabel 4.4 Estimasi <i>Cash Holdings</i> Model Dinamis	68
Tabel 4.5 Jumlah Observasi Pengujian Hipotesis	69
Tabel 4.6 Deskriptif Statistik Variabel Pengujian Hipotesis 1	72
Tabel 4.7 Deskriptif Statistik Berdasarkan Tobin's Q	73
Tabel 4.8 Deskriptif Statistik Berdasarkan Grup Bisnis	75
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Pengaruh <i>Excess Cash Holdings</i> terhadap Nilai Perusahaan	78
Tabel 4.10 Pengujian Variabel Tobin's Q Memperlemah Pengaruh Negatif <i>Excess Cash Holdings</i> terhadap Nilai Perusahaan	80
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Grup Bisnis Memperkuat Pengaruh Negatif <i>Excess Cash Holdings</i> terhadap Nilai Perusahaan	84
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Leverage Melemahkan Pengaruh <i>Excess Cash Holdings</i> terhadap Nilai Perusahaan	85
Variabel Dependen: EVA	85
Tabel 4.13 Hasil Uji <i>Robustness</i> Pengaruh <i>Excess Cash Holdings</i> Terhadap Nilai Perusahaan	87
Tabel 4.14 Hasil Uji <i>Robustness</i> Variabel Tobin's Q Melemahkan Pengaruh <i>Excess Cash Holdings</i> Terhadap Nilai Perusahaan	89
Tabel 4.15 Hasil Uji <i>Robustness</i> Variabel Grup Bisnis untuk Memperkuat Pengaruh <i>Excess Cash Holdings</i> Terhadap Nilai Perusahaan	90
Tabel 4.16 Hasil Uji <i>Robustness</i> Variabel Leverage untuk Melemahkan Pengaruh <i>Excess Cash Holdings</i> Terhadap Nilai Perusahaan	92
Tabel 4.17 Hasil Uji <i>Robustness Excess Cash Holdings</i> terhadap Nilai Perusahaan Periode Non-Krisis	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Bentuk Grup Bisnis	32
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran untuk Menguji Pengaruh <i>Excess Cash Holdings</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	44
Gambar 3.1 Struktur Kepemilikan PT Siantar Top Tbk Tahun 2014.....	55