

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN NEGARA PADA
TINGKAT *CASH HOLDINGS***

Skripsi

**Untuk Memenuhi Persyaratan Mencapai Derajat
Sarjana Manajemen (S1)**

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh :

Baptista Gregorius Barbarigo

NPM : 200325351

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2024

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN NEGARA PADA TINGKAT
CASH HOLDINGS

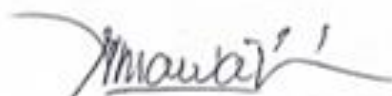
Disusun oleh :

Baptista Gregorius Barbarigo

NPM : 200325351

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Pembimbing



Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

14 November 2024

Skripsi

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN NEGARA PADA
TINGKAT *CASH HOLDINGS***

yang dipersiapkan dan disusun oleh

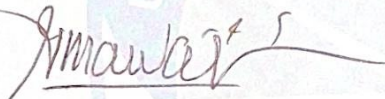
Baptista Gregorius Barbarigo
NPM: 200325351


telah dipertahankan di depan Panitia Penguji
pada tanggal 6 Desember 2024
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)
Program Studi Manajemen


SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Penguji

Anggota Panitia Penguji


Prof. Dr. Sukmawati S., MM.


Tegar Satya Putra, SE., M.Sc.


Dwitya Aribawa, SE., MBA.

Yogyakarta, 16 Desember 2024
Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika


FAKULTAS BISNIS
DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS SETIA JAYA YOGYAKARTA

Wenefrida Mahestu N. Krisjanti, SE., M.Sc.IB, Ph.D

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN NEGARA PADA TINGKAT *CASH HOLDINGS*

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, ataupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan ataupun ide dari oranglain dinyatakan secara tertulis dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang diperoleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 14 November 2024

Yang menyatakan,



Baptista Gregorius Barbarigo

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan Karunia-Nya sehingga penullis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan Milik Negara pada Tingkat Nilai Uang Tunai” dengan baik dan lancar.

Penulisan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Dalam penulisan skripsi ini banyak pihak yang telah memberikan dukungan, bimbingan, motivasi, dan saran bagi penulis. Dengan segenap kerendahan hati, penulis menyampaikan terimakasih sedalam-dalamnya kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria yang telah senantiasa menyertai saya dalam mengerjakan skripsi ini hingga selesai
2. Bapak dan Ibu saya yang selalu mendampingi dan memberikan saya motivasi untuk menyelesaikan skripsi
3. Ibu Sukmawati selaku dosen pembimbing saya, yang telah membantu saya dalam banyak dengan sabar memberikan saran sehingga skripsi saya dapat terselesaikan dengan baik.
4. Teman-teman kuliah saya, yang selalu mendengarkan keluh kesah saya dalam mengerjakan skripsi
5. Teman-teman SMA saya, yang selalu memberikan motivasi dan saran kepada saya dalam mengerjakan skripsi agar berjalan dengan lancar.

Penulis menyadari skripsi ini banyak kekurangan. Demi perbaikan dimasa yang akan datang, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Demikian yang penulis dapat sampaikan, semoga skripsi ini dapat memberikan banyak manfaat bagi pembaca, serta pihak-pihak yang bersangkutan.

Yogyakarta, 14 November 2024

Yang menyatakan,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'B. Gregorius' or similar, written in a cursive style.

Baptista Gregorius Barbarigo

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	ii
Skripsi	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
BAB I	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori <i>Trade-Off</i>	9
2.1.2 Teori <i>Pecking Order</i>	10
2.1.3 Teori Preferensi Likuiditas	11
2.1.4 Teori Agensi	12
2.1.5 <i>Cash Holdings</i>	13
2.1.6 <i>Sales Growth</i>	14
2.1.7 <i>Debt Issues</i>	15
2.1.8 <i>Cash Flow</i>	16
2.1.9 <i>Capital Expenditure</i>	17
2.1.10 <i>Inflation GDP</i>	18
2.1.11 <i>Interest Rate</i>	18
2.1.12 Kepemilikan Pemerintah	19
2.1.13 Kepemilikan Asing	20
2.1.14 Kepemilikan Institusional	21
2.1.15 Kepemilikan Individu	22

2.2. Penelitian Terdahulu.....	23
2.3 Kerangka Penelitian	26
2.4 Hipotesis Penelitian	26
2.4.1 Pengaruh Kepemilikan Pemerintah terhadap Tingkat <i>Cash Holdings</i> 26	
2.4.2 Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Tingkat <i>Cash Holdings</i>	28
2.4.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Tingkat <i>Cash Holdings</i> 28	
2.4.4 Pengaruh Kepemilikan Individu terhadap Tingkat <i>Cash Holdings</i> ..	29
BAB III	31
3.1 Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian	31
3.1.1 Variabel Dependen	31
3.1.2 Variabel Independen	31
3.2 Sampel	33
3.3 Metode pengumpulan data	33
3.4. Model Penelitian.....	34
3.5 Teknik Analisis.....	34
3.5.1 Penggunaan Metode <i>GMM</i>	34
3.5.2 Penerapan <i>GMM</i>	35
3.5.3 Justifikasi atas Metode <i>GMM</i> dan Relevansinya.....	36
BAB IV	37
4.1 Hasil Pengujian	37
4.1.1 Uji model <i>GMM</i> tanpa <i>Lag</i>	37
4.1.2 Uji model <i>GMM</i> dengan <i>Lag</i> 1	38
4.1.3 Uji Model <i>GMM</i> dengan <i>Lag</i> 2.....	39
4.2 Pembahasan.....	40
BAB V.....	46
5.1 Kesimpulan.....	46
5.2 Implikasi	47
5.3 Keterbatasan	48
5.4 Saran	49
DAFTAR PUSTAKA	50
LAMPIRAN.....	56

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 4.1 Uji tanpa Lag.....	37
Tabel 4.2 Uji dengan Lag 1	38
Tabel 4.3 Uji dengan Lag 2.....	39

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	26
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Data	69
-------------------------	----

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN NEGARA PADA
TINGKAT *CASH HOLDINGS***

Disusun Oleh :

Baptista Gregorius Barbarigo

200325351

Pembimbing :

Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan kas pada perusahaan milik negara di Indonesia selama periode 2018-2023. Kepemilikan oleh pemerintah, investor asing, institusi, dan individu dianalisis untuk melihat pengaruhnya dengan tingkat kas yang dimiliki oleh BUMN. Data tahunan perusahaan digunakan dengan metode *Generalized Method of Moments (GMM)* untuk menangani masalah endogenitas dalam analisis data panel. Hasil penelitian menunjukkan : (1) kepemilikan pemerintah memiliki pengaruh positif dengan tingkat kas (2) kepemilikan asing menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap tingkat kas perusahaan (3) kepemilikan institusional memiliki pengaruh positif dengan tingkat kas perusahaan (4) kepemilikan individu tetap memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan kas

Kata Kunci : Struktur Kepemilikan, BUMN, Tingkat *Cash Holdings*