

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN REKOMENDASI

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari variabel independen terhadap penahanan dana. Berdasarkan hasil penelitian pada bab-bab sebelumnya dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut ini:

1. Ukuran perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap penahanan dana. Hal ini mungkin disebabkan karena kebijakan manajemen dalam penahanan dana umumnya sesuai dengan keperluan operasional, kesempatan berinvestasi dan tingkat laba perusahaan.
2. Laba sebelum bunga dan pajak berpengaruh signifikan negatif terhadap penahanan dana. Semakin besar laba sebelum bunga dan pajak maka kemungkinan terjadinya penahanan dana yang semakin rendah. Pengaruh negatif ini dikarenakan perusahaan yang memiliki laba sebelum bunga dan pajak yang tinggi akan menarik para investor untuk berinvestasi ke perusahaan, sehingga perusahaan tidak perlu melakukan penahanan dana dalam jumlah yang banyak..
3. *Capital expenditures* berpengaruh tidak signifikan terhadap penahanan dana. Hal ini mungkin disebabkan karena dalam perusahaan besar *go public*, *capital expenditures* perusahaan tersebut akan signifikan sekali dimana pembiayaan yang besar tersebut tidak bisa dibayar menggunakan

penahanan dana perusahaan tetapi umumnya menggunakan pembiayaan dari eksternal, seperti pinjaman kredit.

4. *Leverage* berpengaruh tidak signifikan terhadap penahanan dana. Hal ini mungkin disebabkan umumnya perusahaan di Indonesia cenderung menggunakan dana internal untuk pembiayaan perusahaan dibandingkan menggunakan sumber pembiayaan eksternal di pasar modal.

5. *Market-to-book ratio* berpengaruh signifikan negatif terhadap penahanan dana. Semakin besar *market-to-book ratio* maka kemungkinan terjadinya penahanan dana yang semakin rendah. Pengaruh negatif ini dikarenakan perusahaan dengan nilai *market-to-book ratio* yang tinggi akan menarik minat para investor untuk berinvestasi, sehingga perusahaan tidak perlu melakukan penahanan dana dalam jumlah yang banyak..

6. Arus kas berpengaruh signifikan positif terhadap penahanan dana. Semakin besar arus kas maka kemungkinan terjadinya penahanan dana yang semakin besar juga. Pengaruh positif ini dikarenakan motif berjaga-jaga penahanan dana untuk pengeluaran yang mungkin bertambah.

Ketika arus kas yang lancar terjadi dapat diasumsikan proses operasional berjalan lancar dan semakin lancarnya operasional maka akan meningkatkan pengeluaran operasional. Untuk mengatasi hal tersebut maka perusahaan melakukan penahanan dana untuk berjaga-jaga akan adanya biaya tambahan.

7. Modal kerja bersih berpengaruh tidak signifikan terhadap penahanan dana. Hal ini mungkin disebabkan karena seberapa besar atau kecilnya

modal kerja bersih perusahaan yang bisa dicairkan sewaktu-waktu untuk pembiayaan operasional tidak sebanding dengan kecepatan pembiayaan jika menggunakan penahanan dana perusahaan. Manajemen tidak ingin mengambil risiko gagal dalam pembiayaan operasional sehingga penahanan dana tetap stabil tanpa dipengaruhi tingkat modal kerja bersih.

8. *Return on assets* berpengaruh tidak signifikan terhadap penahanan dana. Hal ini mungkin disebabkan karena *return on assets* merupakan pengukuran atas prestasi perusahaan yang timbul akibat proses pengambilan keputusan manajemen dalam hubungan efektivitas pemanfaatan modal berupa aset-aset yang dimiliki perusahaan dan efisiensi kegiatan perusahaan. Kebijakan manajemen dalam penahanan dana umumnya sesuai dengan keperluan operasional, kesempatan berinvestasi dan tingkat laba perusahaan.

5.1 Keterbatasan

Adapun keterbatasan pada penelitian ini yang secara tidak langsung menyebabkan hasil penelitian ini kurang maksimal, sebagai berikut:

1. Jumlah sampel yang terbatas.
2. Referensi yang kurang lengkap.

5.2 Rekomendasi

Pada penelitian ini, peneliti mendapatkan hasil yang kurang memuaskan karena sejumlah besar hipotesis awal ditolak. Dengan mengacu pada hasil

penelitian ini, ada beberapa rekomendasi yang dapat diberikan kepada penelitian selanjutnya untuk mendapatkan hasil yang lebih memuaskan, sebagai berikut:

1. Mengembangkan topik penahanan dana dengan mengambil objek BEI dan negara lain sebagai bahan perbandingan dan untuk menambah wawasan.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel-variabel yang berpengaruh terhadap penelitian.
3. Memperpanjang horizon waktu penelitian (lebih dari lima tahun) agar uji yang dihasilkan dapat menunjukkan model yang tepat dengan data observasinya.