

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengkaji bagaimana *cash holding* dipengaruhi oleh ukuran perusahaan, leverage, dan likuiditas. Populasi penelitian ini terdiri dari perusahaan-perusahaan di industri infrastruktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2023–2025. Teknik *purposive sampling* menghasilkan 160 sampel penelitian yang selanjutnya dianalisis menggunakan regresi linear berganda. Berdasarkan proses tersebut, penelitian ini menghasilkan beberapa kesimpulan, yakni:

1. Di antara emiten infrastruktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2023 hingga 2025, variabel independen ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *cash holding*.
2. Variabel independen *leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *cash holding* pada emiten infrastruktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025.
3. Variabel likuiditas mempunyai dampak positif dan signifikan terhadap *cash holding* pada emiten infrastruktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025. Hasil tersebut menandakan bahwa peningkatan tingkat likuiditas perusahaan diikuti dengan peningkatan jumlah saldo kas yang dipertahankan oleh manajemen sebagai bentuk antisipasi terhadap ketidakpastian operasional proyek.

5.2 Keterbatasan dan Saran

5.2.1 Keterbatasan

Meskipun penelitian sudah dilaksanakan mengikuti prosedur yang direncanakan, masih ada beberapa keterbatasan yang dapat menjadi perhatian, yaitu:

1. Sebagian perusahaan sektor infrastruktur tidak memenuhi kriteria sampel karena terdapat perusahaan yang tidak menyajikan laporan keuangannya.
2. Penghapusan sejumlah observasi dilakukan karena data tersebut teridentifikasi sebagai *outlier*.
3. Kemampuan model dalam menjelaskan variasi *cash holding* tergolong terbatas, dengan nilai Adjusted R^2 sebesar 16,8%, sehingga terdapat sebagian besar variasi cash holding yang dijelaskan oleh faktor-faktor di luar model penelitian ini.

5.2.2 Saran

Untuk mendukung pengembangan penelitian pada masa mendatang, ada beberapa hal yang bisa digunakan sebagai bahan pertimbangan, yaitu:

1. Bagi penelitian selanjutnya, perluasan cakupan sampel dan penambahan periode pengamatan dapat dipertimbangkan supaya temuan penelitian mempunyai generalisasi yang lebih tinggi.
2. Disarankan untuk menambah variabel independen baru seperti profitabilitas, *growth opportunities*, tata kelola perusahaan, *net working capital*, atau kebijakan dividen.

5.3 Implikasi

Berdasarkan temuan yang dihasilkan, ada beberapa implikasi yang dapat dijadikan pertimbangan, yaitu:

1. Implikasi bagi manajemen: Temuan membuktikan bahwa likuiditas yang tinggi diikuti dengan peningkatan *cash holding*. Manajemen perlu mengoptimalkan pengelolaan aset lancar non-kas agar kebutuhan operasional harian proyek tetap terpenuhi tanpa harus menahan dana menganggur terlalu besar yang dapat menimbulkan biaya peluang.
2. Investor dapat menggunakan informasi mengenai ukuran perusahaan, *leverage*, dan likuiditas sebagai instrumen evaluasi dalam menilai perilaku *cash holding* pada perusahaan sektor infrastruktur sebelum mengambil keputusan investasi. Pemahaman terhadap faktor-faktor tersebut membantu investor memproyeksikan efisiensi manajemen dalam mengelola kas internal untuk mendanai proyek jangka panjang.