

ABSTRAK

Penelitian ini ditujukan untuk menguji hasil penelitian yang dilakukan oleh Almeida, Campello, dan Weisbach (2004) dan Riddick dan Withed (2009) atas kesimpulan yang kontradiktif tentang sensitivitas arus kas dari *cash holding*. Penulis menggunakan model empiris tambahan untuk menegaskan kesimpulan pada Riddick dan Whited yang menyatakan bahwa sensitivitas *cash flow* dari *cash holding* kecenderungannya bersifat negatif. Adanya asimetri sensitivitas *cash holding* yang terlihat dari perbedaan kesimpulan penelitian (*research gap*) kemungkinan terjadi karena beberapa alasan, termasuk kontrak proyek yang mengikat, berita buruk yang ditahan, dan masalah agensi.

Dengan menggunakan sampel dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2010 – 2012, penulis mengkaji apakah sensitivitas *cash holding* terhadap arus kas yang bersifat negatif terjadi untuk semua kemungkinan kondisi arus kas yang dihadapi oleh perusahaan (positif dan negatif). Sehingga digunakanlah kondisi arus kas yang dihadapi perusahaan untuk melihat adanya asimetri dan kecenderungan arah sensitivitas *cash holding*. Penulis secara lebih jauh membagi perusahaan kedalam perusahaan yang terkendala secara finansial dan yang tidak terkendala finansial, untuk menguji adanya pengaruh batasan keuangan terhadap kemungkinan terjadinya asimetri pada sensitivitas *cash holding*. Penulis juga menganalisis pengaruh kepemilikan institusi sebagai sebuah pengendalian terhadap masalah *agency*, yang melatarbelakangi terjadinya asimetri sensitivitas *cash holding*.

Hasil penelitian yang diterapkan pada perusahaan Indonesia menunjukkan bahwa tidak terdapat asimetri sensitivitas dari *cash holding*. Dan sensitivitas memiliki kecenderungan bersifat positif. Sehingga perubahan *cash holding* atau sensitivitasnya dipengaruhi secara linear oleh jumlah *cash flow* bersih yang diterima perusahaan dan diperkuat oleh kondisi arus kas perusahaan baik arus kas yang bersifat positif maupun negatif.

Kata Kunci : Sensitivitas Arus Kas, *Cash Holding*