



**CASH HOLDING PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2003-2010;**

**DETERMINAN DAN PENGARUH KRISIS EKONOMI**

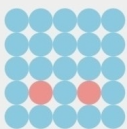
**SUBEKTI  
NIM : P066060503.3DM**



**SEKOLAH PASCASARJANA  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
2012**

*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



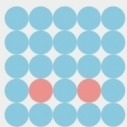
**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© *Publikasi oleh IPB, tahun 2012*



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## SURAT PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa Disertasi yang berjudul

**“CASH HOLDING PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2003-2010;  
DETERMINAN DAN PENGARUH KRISIS EKONOMI ”**

Adalah karya saya dengan arahan dari komisi pembimbing dan belum pernah diajukan dalam bentuk apapun kepada perguruan tinggi manapun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun yang tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir disertasi ini.

Bogor, Mei 2012

Subekti

P066060503.3DM

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

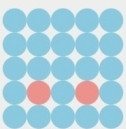
© Hak Cipta milik IPB, tahun 2012

**Hak Cipta dilindungi Undang-undang**

*Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.*

*Dilarang mengumumkan dan atau memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis dalam bentuk apapun tanpa seizin IPB*

*Hak cipta milik IPB, tahun 2012*



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



**CASH HOLDING PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2003-2010;**

**DETERMINAN DAN PENGARUH KRISIS EKONOMI**

**SUBEKTI**

Disertasi

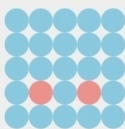
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Doktor  
pada Program Studi Manajemen Bisnis



**SEKOLAH PASCASARJANA  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
2012**

*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



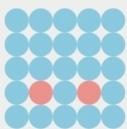
**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MMB-IPB**

Judul Disertasi : *CASH HOLDING* PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2003-2010;  
Determinan dan Pengaruh Krisis Ekonomi  
Nama : Subekti  
NRP : P066060503.3DM

Disetujui,  
Komisi Pembimbing

Dr.Ir. R. Nunung Nuryartono, M.Si  
Ketua

Dr. Ir. Dedi Budiman Hakim MEd  
Anggota

Prof.Ir. Roy Sembel, MBA,Ph.D  
Anggota

Mengetahui,

Ketua Program Studi  
Manajemen Bisnis

Dekan Sekolah Pascasarjana

Dr.Ir. Arief Daryanto. Mec

Dr.Ir. Dahrul Syah, M.Sc.Agr.

Tanggal ujian :

Tanggal lulus :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

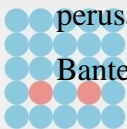


## RIWAYAT HIDUP

Subekti, lahir di Pacitan tanggal 15 September 1968. Putra ketiga dari pasangan Bapak Djoemingan dan Ibu Sriati. Pendidikan Sarjana S1 jurusan Akuntansi diselesaikan di Universitas Jenderal Soedirman tahun 1992 dan pada tahun 1995, penulis melanjutkan pendidikan S2 di bidang Manajemen Bisnis & Administrasi Teknologi Institut Teknologi Bandung, lulus pada tahun 1997. Selepas lulus Sarjana S1, penulis meniti karir sebagai internal auditor di Everedy Trading Company tahun 1993 dan setelah itu bergabung sebagai Staf Pendanaan dan Anggaran Badan Pengelola Industri Strategis (BPIS) yang mengelola 10 BUMN Industri Strategis (PT IPTN (Sekarang PT DI), PT Pindad, PT Krakatau Steel, PT Pal, PT INTI, PT Len Industri, PT Dahana, PT Barata Indonesia, PT INKA dan PT BBI). Pada tahun 1998, BPIS menjadi Holding Company dengan nama PT Pakarya Industri (Persero). Karir di PT Pakarya Industri (Persero) adalah VP Financial Engineering sejak tahun 1998 dan terakhir adalah VP Treasury sampai tahun 2002. Karena sejak tahun 2002 pemerintah mengambil kebijakan untuk membubarkan PT Pakarya Industri (Persero) sebagai holding company, sejak tahun 2002 bergabung di Bappenas pada Kedeputusan Ekonomi Bappenas, dengan jabatan terakhir Kepala Seksi dan juga bergabung sebagai Konsultan pada Sinergi Consulting. Tahun 2005 sampai sekarang, penulis bergabung PDAM TKR Kabupaten Tangerang sebagai Direktur Umum dan Keuangan.

Penugasan lain yang pernah dijalankan adalah sebaga Sekretaris Komisaris di PT Barata Indonesia, Komisaris PT BBI dan Komite Audit PT INTI. Sejak tahun awal 2007 penulis memutuskan untuk melanjutkan pendidikan S3 di bidang Manajemen Institut Pertanian Bogor guna menambah wawasan pengetahuan sains di bidang manajemen dan bisnis. Penulis juga aktif dalam asosiasi organisasi perusahaan air minum seluruh Indonesia (Perpamsi) sebagai ketua DPD Perpamsi Banten sejak tahun 2006 sampai sekarang.

*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

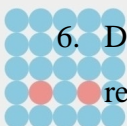


## PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan disertasi ini dengan judul *Cash Holding* Perusahaan Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia tahun 2003-2010; Determinan dan Pengaruh Krisis Ekonomi. Penyusunan disertasi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Doktor pada Program Studi Manajemen dan Bisnis Institut Pertanian Bogor.

Penyelesaian disertasi ini tidak terlepas dari bantuan dan peran serta dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

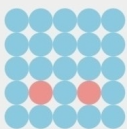
1. Dr. Ir. R. Nunung Nuryartono M.Si, Dr. Ir. Dedi Budiman Hakim M.Ec., Prof Dr.Ir. Roy Sembel MBA, sebagai komisi pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahan dari awal sejak penyusunan proposal penelitian sampai penyusunan disertasi ini,
2. Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani MS dan Dr Muhammad Firdaus SP, M.Si selaku dosen penguji luar komisi saat ujian tertutup, Dr Ir Idqan Fahmi M.Ec. selaku penguji yang mewakili Program MB dan Prof Dr Ir Marimin M.Sc. selaku penguji yang mewakili Pasca Sarjana.
3. Prof. Dr. Hermanto Siregar M.Ec. dan Prof Dr Hamdy Hadi DEA selaku dosen penguji luar komisi pada ujian terbuka.
4. Direksi, staf pengajar dan karyawan MB-IPB, atas kesempatan dan kemudahan yang diterima penulis selama menempuh pendidikan dan arahan untuk menyelesaikan disertasi ini,
5. Rekan Direksi dan Dewan Pengawas PDAM TKR Kabupaten Tangerang yang memberikan kesempatan untuk menyelesaikan disertasi ini sampai selesai.
6. Dr. Ir. Nugroho Ananto, MEng, MM dan Ir. Amalia Djayadiningrat MM serta rekan-rekan di Sinergi Consulting yang memberikan dorongan dan motivasi dalam penyusunan disertasi ini,
7. Kedua orang tua saya Bapak Djoemingan dan Ibu Sriati serta ibu mertua Hj. Ernawati, isteri Pistopiana Skom.MSi dan kedua anak kembar saya Syakura Ameera Subekti (Aura) dan Syakira Amira Subekti (Aira) yang telah





Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

memberikan pengertian, dukungan dan do'anya guna kelancaran penyusunan disertasi ini.

Teman-teman DMB-3, Mas Hendro Sasongko, Kang Asep dengan ketua Pak Koes Pranowo atas dukungan, kerjasama dan kebersamaan yang telah terjalin.

Penulis menyadari bahwa penyusunan disertasi ini masih jauh dari sempurna, namun demikian penulis berharap bahwa disertasi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, pemerhati dan pelaku manajemen keuangan serta pihak-pihak lain yang membutuhkannya.

Bogor, Mei 2012

Subekti

P066060503.3DM

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.