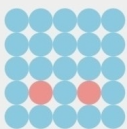




Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR ISI

|  |     |
|--|-----|
| DAFTAR TABEL.....  | v   |
| DAFTAR GAMBAR.....   | vii |
| DAFTAR LAMPIRAN.....   | ix  |
| DAFTAR ISTILAH.....  | x   |
| <b>1 PENDAHULUAN</b>   |     |
| 1.1. Latar Belakang.....   | 1   |
| 1.2 Permasalahan.....  | 7   |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....   | 9   |
| 1.4 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.....                      | 10  |
| 1.5 Manfaat Penelitian.....  | 10  |
| 1.6 Kebaruan Penelitian.....                                       | 11  |
| <b>2 TINJAUAN PUSTAKA</b>  |     |
| 2.1 <i>Cash Holding</i> .....                                      | 13  |
| 2.2 Teori <i>Cash Holding</i> yang Optimal.....                    | 14  |
| 2.3 <i>Trade-off Theory</i> .....                                  | 16  |
| 2.4 <i>Pecking Order Theory</i> .....                              | 18  |
| 2.5 <i>Agency Theory</i> .....                                     | 19  |
| 2.6 Siklus Kas .....   | 23  |
| 2.7 Determinan dari <i>Cash Holding</i> .....                      | 24  |
| 2.8 Penelitian Terkait dengan Determinan <i>Cash Holding</i> ..... | 29  |
| 2.9 Prediksi Hubungan Determinan dari <i>Cash Holding</i> .....    | 33  |
| 2.10 Makro Ekonomi dan <i>Cash Holding</i> .....                   | 34  |
| 2.11 Kerangka Pemikiran.....                                       | 37  |
| 2.12 Hipotesis.....  | 38  |

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.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IPB, tahun 2012



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

### 3 METODOLOGI PENELITIAN

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 3.1 Jenis Data dan Sumber Data..... | 41 |
| 3.2 Teknik Pengumpulan Data.....    | 41 |
| 3.3 Pengolahan Data.....            | 42 |
| 3.4 Skema Penelitian.....           | 59 |

### 4 KONDISI PEREKONOMIAN INDONESIA 2003-2010

|   |    |
|---|----|
| 4.1 Gambaran Umum Kondisi Perekonomian 2003-2010..... | 61 |
| 4.2 Krisis Ekonomi Tahun 2008.....                    | 66 |

### 5 ANALISIS DESKRIPTIF CASH HOLDING

|  |    |
|--|----|
| 5.1 Mapping Cash holding di Indonesia .....  | 75 |
| 5.2 Pengaruh Krisis Ekonomi terhadap Cash Holding, Profitabilitas, Leverage dan Produktivitas Asset..... | 83 |
| 5.3 Hubungan Cash Holding dengan Profitabilitas, Leverage dan Produktivitas Asset.....                   | 96 |

### 6. DETERMINAN DARI CASH HOLDING

|  |     |
|--|-----|
| 6.1 Pemodelan.....   | 101 |
| 6.2 Pengujian Asumsi.....  | 101 |
| 6.3 Analisis Determinan Cash Holding.....  | 103 |
| 6.4 Analisis Pengaruh Krisis terhadap Determinan Cash Holding.....                           | 106 |
| 6.5 Analisis Pengaruh Ekonomi Makro terhadap Determinan Cash Holding.....                    | 109 |
| 6.6 Analisis Pengaruh Ekonomi Makro dan Krisis Ekonomi terhadap Determinan Cash Holding..... | 112 |
| 6.7 Implikasi Manajerial dan Implikasi Kebijakan .....                                       | 124 |

### 7. KESIMPULAN DAN SARAN

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 7.1 Kesimpulan..... | 131 |
| 7.2 Saran.....      | 132 |

### DAFTAR PUSTAKA .....135

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.

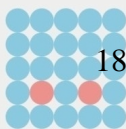
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

|  | Halaman |
|--|---------|
| 1 Distribusi persentase produk domestik bruto atas dasar harga berlaku menurut lapangan usaha, 2004-2011 ..... | 4       |
| 2 Kas dan setara kas per aktiva .....  | 7       |
| 3 Hubungan <i>cash holding</i> dengan determinan (1) .....   | 33      |
| 4 Hubungan <i>cash holding</i> dengan determinan (2) .....   | 34      |
| 5 Prediksi hubungan <i>cash holding</i> dengan determinan .....  | 34      |
| 6 Data sampling penelitian.....  | 42      |
| 7 Definisi determinan <i>cash holding</i> .....  | 46      |
| 8 Definisi determinan ekonomi makro .....  | 47      |
| 9 Kriteria pengujian autokorelasi dengan uji Durbin Watson .....   | 58      |
| 10 Indikator ekonomi makro .....   | 62      |
| 11 Laju pertumbuhan produk domestik bruto atas dasar harga konstan 2000 menurut lapangan usaha (persen) .....  | 62      |
| 12 Posisi kredit investasi dan modal kerja per sektor (triliun rupiah) ....                                    | 63      |
| 13 Kondisi ekonomi makro indonesia tahun 1997 (krisis asia), 2007 dan 2008 (krisis global) .....               | 68      |
| 14 Neraca pembayaran, transaksi berjalan 2007 dan 2008 (juta usd) .....  | 68      |
| 15 Ringkasan kebijakan dalam mengatasi krisis ekonomi tahun 2008 ....  | 69      |
| 16 Perbedaan <i>cash holding</i> sebelum dan sesudah krisis keuangan ....                                      | 82      |
| 17 Hasil anova <i>cash holding</i> berdasarkan periode sebelum dan sesudah krisis .....                        | 82      |
| 18 Deskriptif statistik <i>cash holding</i> perusahaan selama tahun 2003-2010 .....                            | 84      |
| 19 Profitabilitas perusahaan publik non finansial tahun 2003-2010 .....  | 84      |
| 20 Produktifitas aset perusahaan publik non finansial tahun 2003-2010  | 86      |
| 21 <i>Leverage</i> perusahaan publik non finansial tahun 2003-2010 .....                                       | 87      |

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



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.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

|    |  |     |
|----|--|-----|
| 22 | Hasil anova variabel <i>cash holding</i> , <i>leverage</i> , profitabilitas dan produktivitas aset perusahaan non keuangan per tahun selama tahun 2003- 2010.....                    | 88  |
| 23 | Rata-rata <i>cash holding</i> , <i>leverage</i> , profitabilitas dan produktivitas aset perusahaan non keuangan periode 2003-2007 dan 2008-2010... ..                                | 88  |
| 24 | Rata-rata <i>cash holding</i> , profitabilitas, produktifitas aset dan <i>leverage</i> masing-masing sektor usaha tahun 2003-2010 .....  | 89  |
| 25 | Hasil uji t <i>cash holding</i> , <i>leverage</i> , profitabilitas dan produktivitas aset antara perusahaan BUMN dan non BUMN selama tahun 2003-2010.                                | 92  |
| 26 | Hasil anova <i>cash holding</i> , <i>leverage</i> , profitabilitas dan produktivitas aset antara perusahaan BUMN dan non BUMN tahun 2003-2010....                                    | 93  |
| 27 | Hasil anova variabel <i>cash holding</i> , <i>leverage</i> , profitabilitas dan produktivitas aset perusahaan non keuangan sebelum dan sesudah krisis (2003-2007 dan 2008-2010)..... | 93  |
| 28 | Hasil anova antara variabel dengan sektor usaha perusahaan non finansial selama periode 2003-2010.....   | 94  |
| 29 | Perbandingan <i>cash holding</i> antara perusahaan BUMN dan non BUMN berdasarkan sektor usaha .....  | 95  |
| 30 | Hasil analisis regresi panel data pengaruh krisis global terhadap determinan <i>cash holding</i> . .....   | 97  |
| 31 | Matrik korelasi determinan <i>cash holding</i> .....   | 102 |
| 32 | Hasil analisis regresi panel data determinan <i>cash holding</i> secara keseluruhan pada periode 2003-2012 .....   | 103 |
| 33 | Hasil analisis regresi panel data pengaruh ekonomi makro dan krisis eknomi terhadap determinan <i>cash holding</i> . .....   | 106 |
| 34 | Matrik korelasi antar variabel bebas faktor penduga <i>cash holding</i> ...  | 110 |
| 35 | Hasil analisis regresi panel data pengaruh ekonomi makro terhadap determinan <i>cash holding</i> .....   | 111 |
| 36 | Hasil analisis regresi panel data pengaruh ekonomi makro dan krisis global terhadap determinan <i>cash holding</i> .....   | 114 |
| 37 | Perbandingan antar hasil model regresi determinan <i>cash holding</i>  | 120 |
| 38 | Ringkasan hasil penelitian.....  | 121 |

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

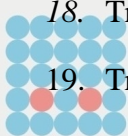
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

IPB-IPB



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IPB, tahun 2012



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR GAMBAR

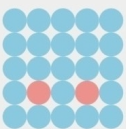
|   | halaman |
|---|---------|
| 1. Inflasi Januari 2004 – Desember 2010 (%) .....   | 6       |
| 2. Rata-rata suku bunga pinjaman untuk kredit investasi Januari 2004 – Desember 2010..... | 6       |
| 3. Model Miller-Orr .....   | 15      |
| 4. Struktur modal yang optimal .....  | 17      |
| 5. Posisi likuiditis yang optimal .....   | 18      |
| 6. Determinan skala perusahaan yang optimal .....   | 21      |
| 7. Siklus operasional dan siklus kas.....   | 24      |
| 8. Hubungan antar komponen struktur neraca .....  | 25      |
| 9. Pengaruh ekonomi makro terhadap <i>cash holding</i> .....                              | 36      |
| 10. Diagram kerangka pemikiran .....  | 37      |
| 11. Skema penelitian .....  | 59      |
| 12. Trend harga migas dan batubara dunia.....   | 64      |
| 13. Trend harga minyak dan pertambangan non-migas.....                                    | 65      |
| 14. Trend harga komoditas pertanian .....   | 65      |
| 15. Rata-rata <i>cash holding</i> pada perusahaan non keuangan 2003-2010.....             | 76      |
| 16. <i>Trend cash holding</i> BUMN dan non BUMN tahun 2003-2010                           | 78      |
| 17. Rata-rata <i>cash holding</i> masing-masing sektor 2003-2010 .....                    | 80      |
| 18. <i>Trend cash holding</i> masing-masing sektor 2003-2010 (1) .....                    | 81      |
| 19. <i>Trend cash holding</i> masing-masing sektor 2003-2010 (2).....                     | 81      |
| 20. Rata-rata profitabilitas BUMN dan perusahaan secara keseluruhan tahun 2003-2010 ..... | 85      |
| 21. Perbandingan profitabilitas BUMN dan non BUMN selama tahun 2003-2010.....             | 86      |

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



MB-IPB  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

|  |    |
|--|----|
| 22. Rata-rata <i>cash holding</i> , <i>leverage</i> , profitabilitas dan produktivitas aset pada perusahaan non keuangan tahun 2003-2010 ..... | 90 |
| 23. Rata-rata <i>cash holding</i> BUMN dan rata-rata perusahaan tahun 2003-2010 .....  | 96 |
| 24. Rata-rata tahun 2003-2010 <i>cash holding</i> , <i>leverage</i> , profitabilitas dan produktivitas aset per sektor BUMN.....               | 98 |

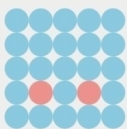
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan 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

|  | halaman |
|--|---------|
| 1. Nama perusahaan obyek penelitian.....   | 141     |
| 2. Hasil pengolahan data Hausman test .....  | 146     |
| 3. Hasil pengujian heteroskedasitas .....  | 147     |
| 4. Hasil pengolahan data dengan Eviews 6.00 untuk uji<br>multikolinieritas (korelasi Pearson).....   | 148     |
| 5. Model 1 : koefisien determinan <i>cash holding</i> (tanpa makro +<br>krisis) dengan <i>fixed effect (cross &amp; periode)</i> .....   | 149     |
| 6. Model 2 : koefisien determinan <i>cash holding</i> dengan <i>dummy</i><br>krisis dengan <i>cross-section: fixed &amp; cross-section SUR (PCSE)</i> ...  | 151     |
| 7. Model 3 : koefisien pengaruh ekonomi makro terhadap<br>determinan <i>cash holding</i> tanpa <i>dummy</i> krisis dengan <i>cross-<br/>section: fixed &amp; cross-section SUR (PCSE)</i> .....  | 153     |
| 8. Model 4 : koefisien pengaruh ekonomi makro terhadap<br>determinan <i>cash holding</i> dengan <i>dummy</i> krisis dengan <i>cross-<br/>section: fixed &amp; cross-section SUR (PCSE)</i> ..... | 155     |
| 9. Beta saham .....  | 157     |
| 10. Rata-rata <i>cash holding</i> , <i>leverage</i> , produktivitas aset dan<br>profitabilitas perusahaan non keuangan 2003-2010.....  | 162     |

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



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.



## DAFTAR ISTILAH

### Keterangan

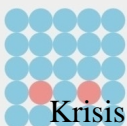
| Istilah        | Keterangan  |
|----------------|---|
| Agency theory  | Hubungan kontrak yang terjadi antara manajemen, pemilik, kreditur, dan pemerintah   |
| Aktiva Lancar  | Jenis asset yang dapat digunakan dalam jangka waktu dekat   |
| Aktivitas      | Kegiatan melakukan pekerjaan  |
| Aktiva         | Sumber ekonomi yang diharapkan memberikan manfaat usaha dikemudian hari. Aktiva terdiri dari aktiva lancar dan aktiva tidak lancar  |
| Aktiva bersih  | Aktiva bersih dalam konteks <i>cash holding</i> adalah aktiva dikurangi dengan <i>cash holding</i> .  |
| Audit          | Evaluasi terhadap suatu organisasi, sistem, proses, atau produk.  |
| Bank           | Sebuah lembaga intermediasi keuangan, umumnya didirikan dengan kewenangan untuk menerima simpanan uang, meminjamkan uang, dan menerbitkan promes atau yang lebih dikenal dengan <i>banknote</i> |
| Bank Indonesia | Bank Sentral Republik Indonesia, yang mempunyai tujuan tunggal yaitu mencapai dan memelihara kestabilan nilai rupiah  |
| Benefit        | Keuntungan akhir dalam usaha.   |
| Beta saham     | suatu pengukur volatilitas <i>return</i> suatu sekuritas atau <i>return</i> portfolio terhadap <i>return</i> pasar.   |
| Cash holding   | Kas dan setara kas yang ada dalam neraca pada tahun yang bersangkutan dibagi dengan aktiva bersih.  |
| CAPEX          | Besaran investasi yang merupakan proksi dari pertumbuhan perusahaan kedepan   |
| Cashflow       | Aliran kas yang terdiri dari sumber dana yang masuk ke perusahaan dan aliran kas keluar dalam penggunaan dana perusahaan serta saldonya setiap periode  |





Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



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.

|                    |   |
|--------------------|---|
| Dividen            | Pembagian laba kepada pemegang saham berdasarkan jenis dan banyaknya saham yang ditetapkan dalam rapat umum pemegang saham  |
| Dummy Variabel     | Variabel nominal yang digunakan dalam regresi berganda dan diberi kode nol atau satu  |
| Efisiensi          | Sejumlah konsep yang terkait pada kegunaan optimal serta pemanfaatan seluruh sumberdaya yang ada  |
| Ekuitas            | Modal perusahaan yang tertuang dalam pembukuan  |
| Emiten             | Perusahaan yang mengeluarkan saham untuk ditawarkan kepada publik   |
| Fenomena           | Gejala; hal-hal yang terjadi berupa kenyataan atau kejadian   |
| Financial Distress | Sebuah situasi dimana perusahaan dalam kondisi <i>cash flow</i> yang minimum tetapi masih dalam kondisi <i>solvency</i>   |
| Gejalak            | Kondisi atau situasi yang berbeda dengan biasanya   |
| Inflasi            | Keadaan dimana harga barang-barang secara umum mengalami kenaikan dan berlangsung dalam waktu yang lama dan terus menerus   |
| Investor           | Orang perorangan atau lembaga baik domestik atau non domestik yang melakukan suatu investasi (bentuk penanaman modal sesuai dengan jenis investasi yang dipilihnya) baik dalam jangka pendek atau jangka panjang  |
| Investasi          | Akumulasi suatu bentuk aktiva dengan suatu harapan mendapatkan keuntungan dimasa depan  |
| Kebijakan dividen  | Keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun akan dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang |
| Kewajiban          | Segala sesuatu yang harus dilakukan, diatur dalam undang-undang suatu negara atau utang yang harus dilunasi atau pelayanan yang harus dilakukan pada pihak lain   |
| Krisis Ekonomi     | Krisis ekonomi dalam penelitian ini adalah krisis global tahun 2007-2008.   |
| Krisis Keuangan    | Kondisi dimana suatu organisasi atau perusahaan mengalami kesulitan/kekurangan dalam bidang keuangan.   |



Laporan Keuangan

Catatan informasi keuangan suatu perusahaan pada suatu periode akuntansi yang dapat digunakan untuk menggambarkan kinerja perusahaan .

Leverage

Merupakan perbandingan total hutang terhadap asset

Likuiditas

Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya

Makro ekonomi

Keseluruhan perubahan ekonomi yang memengaruhi banyak rumah tangga (*household*), perusahaan, dan pasar.

Mapping Analysis

Merupakan alat untuk memvisualisasikan informasi dan data serta hubungan keterkaitan antar indikator/variable

Marginal cost

Perubahan dalam biaya keseluruhan yang timbul ketika kuantitas menghasilkan perubahan-perubahan oleh satu unit

Market Share

Bagian pasar yang dikuasai oleh perusahaan atau hasil penjualan perusahaan dibagi dengan penjualan industry.

Modal

Merujuk pada kekayaan perusahaan yang dicerminkan dalam bentuk *financial*

Neraca

Laporan keuangan suatu perusahaan/entitas pada suatu saat tertentu

NWC

Modal kerja bersih yang dihitung dari aktiva lancar dikurangi kas dan setara kas dikurangi hutang lancar, yang merupakan proksi terhadap asset yang dapat dikonversi dengan cepat menjadi kas

Opportunity cost

Kesempatan yang hilang akibat memilih sebuah alternative.

Profitabilitas

Besaran kas harus mempertimbangkan biaya dan manfaat terhadap kas.

Pecking order theory

Teori keuangan yang menyatakan bahwa perusahaan lebih cenderung memilih pendanaan yang berasal dari internal dibandingkan eksternal

Pendapatan

Jumlah uang yang diterima oleh perusahaan dari aktivitasnya, kebanyakan dari penjualan produk dan/atau jasa kepada pelanggan

Perusahaan Publik

Perusahaan yang sebagian sahamnya telah dimiliki oleh masyarakat

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IPB, tahun 2012



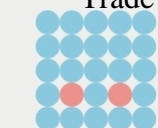
MIB-IPB  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

|                  |   |
|------------------|---|
| Piutang          | Salah satu jenis transaksi akuntansi yang mengurus penagihan konsumen yang berhutang kepada seseorang, suatu perusahaan, atau suatu organisasi untuk barang dan layanan yang telah diberikan pada konsumen tersebut |
| Portofolio       | Kumpulan investasi yang dimiliki oleh institusi ataupun perorangan  |
| Rasio            | Menggambarkan suatu hubungan atau perimbangan antara suatu jumlah tertentu dengan jumlah yang lain  |
| Resiko usaha     | Sesuatu yang selalu dikaitkan dengan kemungkinan terjadinya keadaan yang merugikan dan tidak diduga sebelumnya dalam usaha  |
| Revenue          | Total pendapatan perusahaan pada tahun berjalan   |
| Saham            | Satuan nilai atau pembukuan dari berbagai instrumen <i>financial</i> yang mengacu pada bagian kepemilikan sebuah perusahaan   |
| Stakeholder      | Pemegang saham  |
| Signifikan       | Istilah yang biasa digunakan dalam statistik yang menunjukkan bahwa variabel tertentu memiliki pengaruh secara nyata terhadap variabel lainnya  |
| SIZE             | Menunjukkan ukuran perusahaan   |
| Solabilitas      | Kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajibannya kepada pihak ketiga dari hasil kekayaan yang ada   |
| Spread Kredit    | Selisih bunga pinjaman ( <i>lending rate</i> ) dengan bunga penjaminan Bank Indonesia.  |
| Stakeholder      | Segenap pihak yang terkait dengan aktivitas usahanya atau pemangku kepentingan  |
| Trade off Theory | Teori struktur permodalan yang memiliki asumsi bahwa struktur modal perusahaan merupakan keseimbangan antara keuntungan penggunaan hutang dan biaya finansial distress.   |
| Variabel         | Simbol yang mewakili nilai tertentu   |
| Volat            | adalah singkatan dari volatilitas yang digunakan untuk mengukur risiko usaha. Ukuran yang digunakan adalah beta saham.  |



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MIB-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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.