

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh perubahan *cash holdings* terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga menguji apakah *cash holdings* awal periode dan *leverage* memoderasi pengaruh tersebut. Nilai perusahaan di proksikan dengan *excess stock return*, sehingga penelitian ini lebih difokuskan pada nilai pemegang saham. Variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini adalah perubahan *net asset*, perubahan EBIT, perubahan dividen, perubahan beban bunga, dan *net financing*. Penelitian ini menggunakan sampel 57 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2012. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil regresi menunjukkan bahwa perubahan *cash holdings* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dan *leverage* memoderasi pengaruh perubahan *cash holdings* terhadap nilai perusahaan. Sedangkan *cash holdings* awal periode tidak memoderasi pengaruh perubahan *cash holdings* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai perusahaan, *cash holdings*, *leverage*, *excess stock return*

ABSTRACT

This study aimed to examine the effect of changes in cash holdings on firm value. In addition, this study also tested what cash holdings at the beginning period and leverage moderate the effect. The value of the firm are proxied with excess stock return, so this research is more focused on shareholder value. The control variables in this study is the change in net assets, changes in EBIT, changes in dividends, changes in interest expenses and net financing. This study use a sample of 57 companies listed on the IDX during 2010-2012. The analysis technique use multiple linear regression. Regression results show that changes in cash holdings significantly positive effect on firm value and leverage moderate the effect of changes in cash holdings on firm value. While cash holdings at beginning of period do not moderate the effect of changes in cash holdings on firm value.

Keywords: Firm value, cash holdings, leverage, excess stock return

