

Pengaruh keberadaan tingkat kas berlebih terhadap likuiditas saham perusahaan terbuka pada negara emerging market = The Effect of excess cash on stock liquidity in a publicly listed company in emerging market

I Kadek Oka Suprayana, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20489995&lokasi=lokal>

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh tingkat kas berlebih yang dipegang oleh perusahaan sebagai pendekatan dari likuiditas aset perusahaan terhadap likuiditas saham dari perusahaan tersebut khususnya terkait dengan keberlangsungan *trading* saham perusahaan di pasar modal pada negara *emerging market* di ASEAN. Selain melihat pengaruh tingkat kas berlebih terhadap likuiditas saham, penelitian ini juga melihat pengaruh tingkat kas berlebih dengan nilai perusahaan secara langsung. Penelitian ini menggunakan metode *ordinary least square* dengan *fixed effect model* dengan data perusahaan selama 10 tahun semenjak 2008-2017.

Hasil penelitian ini menunjukkan meski tidak terlihat pengaruh secara langsung antara tingkat kas berlebih dengan nilai perusahaan, namun melalui mekanisme likuiditas saham, perusahaan dengan tingkat kas berlebih yang tinggi dapat mendorong keberlangsungan *trading* dan meningkatkan likuiditas saham sehingga menurunkan *liquidity premium* yang diminta oleh investor. Temuan ini selain dapat mengkonfirmasi adanya mekanisme yang menghubungkan antara tingkat kas berlebih dengan nilai perusahaan, perusahaan juga dapat memanfaatkan tingkat kas perusahaan untuk mendorong likuiditas saham khususnya dalam kondisi tekanan finansial atau ketika terjadi penurunan likuiditas pasar.

.....This study aims to determine the influence of the level of excess cash held by a company, as a proxy for asset liquidity, on their stock liquidity through the trading continuity mechanism in the capital market of ASEAN emerging market country. Using ordinary least square method with fixed effect on 852 publicly listed company during a 10 years period (2008-2019), this study uncovers beyond the effect of excess cash on stock liquidity, but also determine the direct impact of excess cash on firm value.

The results show, while there is no direct observable impact on firm value, a company with a high level of excess cash can improve their stock liquidity by ensuring trading continuity that could lead to lower liquidity premium and cost of equity. Besides confirming the existence of mechanism between excess cash and firm value, this could also mean that company can manage the level of cash to improve stock liquidity especially during a financial distress or a decline in market liquidity.