

**SKRIPSI**

**PENGARUH *FIRM SIZE*, *PROFITABILITY*,  
*LEVERAGE*, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP *CASH  
HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2016 – 2018**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : DIAN SASMITA AYU DAMAYANTI**

**NPM 125160095**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA**

**2020**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : DIAN SASMITA AYU DAMAYANTI  
NPM : 125160095  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *FIRM SIZE, PROFITABILITY, LEVERAGE, DAN SALES GROWTH* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016 - 2018.

Jakarta, 27 Desember 2019

Pembimbing,



(Tony Sudirgo, S.E., M.M., Ak., CA.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA**

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

**N A M A** : DIAN SASMITA AYU DAMAYANT  
**N I M** : 125160095  
**PROGRAM STUDI** : S.1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

**PENGARUH FIRM SIZE, PROFITABILITY, LEVERAGE, DAN SALES GROWTH TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016 - 2018**

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 21 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : ESTRALITA TRISNAWATI  
2. Anggota : TONY SUDIRGO  
: MERRY SUSANTI

.....  
.....  
.....

Jakarta, 21 Januari 2020

Pembimbing

  
TONY SUDIRGO

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**PENGARUH *FIRM SIZE*, *PROFITABILITY*, *LEVERAGE*, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016 - 2018.**

*This purpose of this study is to identify the effect of firm size, profitability, leverage, and sales growth on cash holding of manufacturing companies listed in Indonesian Stock Exchange in the period of 2016 - 2018. This study uses purposive sampling as the sampling technique and uses 70 manufacturing companies as research sample. The results of this study concludes that profitability has a positive effect on cash holding, while firm size, leverage, and sales growth has no significant effect on cash holding.*

*Key words : firm size, profitability, leverage, sales growth, cash holding*

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk mengidentifikasi pengaruh *firm size*, *profitability*, *leverage*, dan *sales growth* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2018. Penelitian ini menggunakan *purposive sampling* sebagai teknik pengambilan sampelnya dan menggunakan 70 perusahaan manufaktur sebagai sampel penelitian. Hasil dari penelitian ini menyimpulkan bahwa *profitability* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*, sedangkan *firm size*, *leverage*, dan *sales growth* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *cash holding*.

*Kata kunci : firm size, profitability, leverage, sales growth, cash holding*

## **HALAMAN MOTTO**

**“Put your life in the hands of the Lord; have faith in him and he will do it.”**

**–Psalm 37:5**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, rahmat, dan anugerah-Nya yang senantiasa menyertai penulis dalam menyelesaikan skripsi dengan berjudul “Pengaruh *Firm Size, Profitability, Leverage*, dan *Sales Growth* terhadap *Cash Holding* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 - 2018”. Tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian dari persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara. Penulisan skripsi membuat penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan selesai dengan baik tanpa adanya bantuan, arahan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Tony Sudirgo, S.E., M.M., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan bagi penulis dalam menyusun skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widioatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.) selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Kepala Program Studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen dan staf pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
6. Orang tua dan keluarga besar penulis yang senantiasa memberikan doa dan dukungan bagi penulis dalam menyusun skripsi ini.
7. Calvin, Erviana Setia Putri, Geraldo Negoro, Kevin Freddy, Vanessa Jeniffer, Vincentius Dennis, dan Vinnie Cintyawati selaku teman sepebimbing skripsi saya.

8. Everaldi Oktavian, Shinta Theresia, Kevin, Junita, Novi, Monica Giovani, Hendri, Ridho Dafiansa, Michelle, Andrew Loekmanto, dan Stefany Liputri yang selalu memberikan bantuan dan semangat selama penyusunan skripsi ini.
9. Laurensius Hansfel, Ricco Reyhan Homenta, Natasha Laviola, Velecia Apriana, Jessi Indahsari, Edlyn Felicia, Klarisa Cha, Sri Deviana Kasim, Callista, Ryan, Valenrie, Madeline Audora, Audrey Annabella, Gotassa Verotera serta keluarga besar BEM FE UNTAR khususnya angkatan 2016 yang selalu memberikan bantuan, semangat, dan hiburan selama penyusunan skripsi ini.
10. Pihak lain yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis selama perkuliahan hingga proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih dan berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Jakarta, 27 Desember 2019

Penulis,



(Dian Sasmita Ayu Damayanti)

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah .....	6
4. Rumusan Masalah.....	6
B. Tujuan dan Manfaat .....	6
1. Tujuan Penelitian .....	6
2. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori .....	8
1. <i>Trade-Off Theory</i> .....	8
2. <i>Pecking Order Theory</i> .....	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
1. <i>Cash Holding</i> .....	10
2. <i>Firm Size</i> .....	11
3. <i>Profitability</i> .....	11
4. <i>Leverage</i> .....	12



	Halaman
5. <i>Sales Growth</i> .....	13
C. Kaitan antara Variabel-Variabel .....	13
1. Kaitan antara <i>Firm Size</i> dan <i>Cash Holding</i> .....	13
2. Kaitan antara <i>Profitability</i> dan <i>Cash Holding</i> .....	15
3. Kaitan antara <i>Leverage</i> dan <i>Cash Holding</i> .....	16
4. Kaitan antara <i>Sales Growth</i> dan <i>Cash Holding</i> .....	17
D. Penelitian yang Relevan.....	18
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	23
1. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	23
2. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	24
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	24
4. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>26</b>
A. Desain Penelitian .....	26
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	26
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	27
D. Uji Pemilihan Model.....	30
1. Uji <i>Common Effect Model</i> .....	30
2. Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	31
3. Uji <i>Random Effect Model</i> .....	31
4. Uji <i>Chow</i> .....	31
5. Uji <i>Hausman</i> .....	32
6. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	32
E. Uji Analisis Data.....	33
1. Uji Statistik Deskriptif .....	33
2. Analisis Regresi Data Panel.....	33
3. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	34
4. Uji F.....	35
5. Uji t .....	36

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	37
A. Deskripsi Subjek Penelitian .....	37
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	43
C. Hasil Uji Analisis Data .....	43
1. Uji Analisis Statistik Deskriptif .....	43
2. Uji Pemilihan Model Data Panel .....	46
D. Hasil Analisis Data .....	50
1. Uji Koefisien Determinasi .....	52
2. Uji F .....	54
3. Uji t .....	55
E. Pembahasan .....	58
1. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	59
2. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	60
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	61
4. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	62
BAB V PENUTUP .....	65
A. Kesimpulan .....	65
B. Keterbatasan dan Saran .....	67
1. Keterbatasan .....	67
2. Saran .....	67
DAFTAR PUSTAKA .....	69
LAMPIRAN .....	73
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	93
TURNITIN	
SURAT PERNYATAAN	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel .....	30
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	38
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi .....	40
Tabel 4.3 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Aneka Industri.....	41
Tabel 4.4 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia .....	42
Tabel 4.5 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	47
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	48
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .....	49
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	50
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	53
Tabel 4.12 Hasil Uji F.....	54
Tabel 4.13 Rangkuman Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	58

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	25

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur.....	73
Lampiran 2. Daftar Sampel <i>Cash Holding</i> , <i>Firm Size</i> , dan <i>Profitability</i> .....	75
Lampiran 3. Daftar Sampel <i>Leverage</i> dan <i>Sales Growth</i> .....	81
Lampiran 4. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji Statistik Deskriptif .....	87
Lampiran 5. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji <i>Common Effect Model</i> .....	88
Lampiran 6. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	89
Lampiran 7. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji <i>Chow</i> .....	90
Lampiran 8. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji <i>Random Effect Model</i> .....	91
Lampiran 9. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji <i>Hausman</i> .....	92

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Perusahaan memiliki tujuan dalam melaksanakan kegiatan operasionalnya. Salah satu tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan kesejahteraan pemegang saham dan karyawannya. Peningkatan kesejahteraan tersebut dapat dicapai apabila perusahaan memaksimalkan nilai perusahaan mereka. Peningkatan nilai perusahaan dapat terealisasi ketika perusahaan memperoleh keuntungan sebesar – besarnya, yang melampaui target mereka. Keuntungan perusahaan tersebut dapat meningkatkan pertumbuhan dan menjaga kelangsungan hidup perusahaan.

Analisis terhadap pertumbuhan perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangan yang dibuat perusahaan. Laporan keuangan merupakan sebuah alat yang dibuat untuk memberikan informasi mengenai keuangan dari hasil kegiatan operasional perusahaan, sehingga memudahkan manajer untuk melakukan komunikasi kepada para investor maupun calon investor perusahaan. Perusahaan juga dapat mengidentifikasi adanya kemungkinan timbulnya resiko terhadap suatu kegiatan yang dilakukan perusahaan, menunjukkan tingkat profitabilitas, dan menganalisis kesehatan perusahaan.

Salah satu informasi yang disajikan dalam laporan keuangan perusahaan adalah informasi mengenai kas dan setara kas. Penyajian kas dan setara kas dalam laporan keuangan merupakan salah satu hal yang dipertimbangkan para pengguna eksternal laporan keuangan dalam pengambilan keputusan dan juga dijadikan sebagai aset penting yang menjadi perhatian utama bagi investor, manajer, dan analis keuangan perusahaan.

Arus kas perusahaan yang baik menunjukkan bahwa perusahaan memiliki pengelolaan yang tepat terhadap keuangannya. Pengelolaan keuangan yang baik menunjukkan bahwa perusahaan mempunyai ketersediaan kas, yang merupakan aktiva yang paling likuid yang dimiliki perusahaan. Kas digunakan untuk memenuhi kebutuhan pembiayaan kegiatan operasional perusahaan, oleh karena itu manajer selalu mengoptimalkan pengelolaan keuangan perusahaan. Cara melakukan pengelolaan keuangan yang paling tepat adalah dengan menahan kas (*cash holding*). *Cash holding* merupakan sebuah hal yang harus diperhatikan, karena *cash holding* memiliki hubungan dengan ketersediaan kas untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan. *Cash holding* adalah sebuah rasio yang membandingkan jumlah kas dan setara kas dengan total aset yang dimiliki perusahaan. Manfaat dari adanya *cash holding* bagi perusahaan adalah sebagai cadangan apabila terdapat kerugian yang tidak terduga, untuk membayar hutang, dan mengurangi resiko kemungkinan munculnya krisis keuangan. Kas merupakan aktiva perusahaan yang paling lancar, sedangkan setara kas merupakan investasi jangka pendek yang dapat dikonversikan menjadi kas atau uang tunai ketika perusahaan membutuhkan kas. *Cash holding* dalam perusahaan tidak hanya sekedar untuk mencerminkan strategi bisnis dan keuangan perusahaan, tetapi juga berkaitan dengan pengelolaan manajemen perusahaan yang lebih baik.

Keynes (1936: 85) menyatakan keputusan perusahaan melakukan *cash holding* didasarkan oleh tiga motif utama. Motif pertama adalah motif transaksi (*transactional motive*), yang menyatakan bahwa perusahaan memegang uang untuk melakukan transaksi dengan pihak lain, dalam hal ini untuk membiayai kebutuhan arus kas masuk dan keluar jangka pendek. Motif kedua adalah motif berjaga – jaga (*precautionary motive*), yang menjelaskan bahwa perusahaan memegang uang untuk memenuhi kewajiban atau menghadapi peristiwa tak terduga di masa yang akan datang yang sebelumnya tidak terprediksi oleh perusahaan. Motif ketiga adalah motif spekulasi (*speculative motive*), yang menggambarkan bahwa

perusahaan memegang uang untuk mendapatkan keuntungan berdasarkan spekulasi akan meningkatnya tingkat suku bunga pada masa yang akan datang.

Penelitian – penelitian menunjukkan bahwa perusahaan pada umumnya cenderung memegang kas dengan jumlah yang lebih besar daripada jumlah kas yang dibutuhkannya. Penelitian juga menyatakan bahwa sebagian besar dari total aktiva perusahaan merupakan kas dan setara kas. Perusahaan dalam melakukan pemegangan terhadap kas dan setara kas dengan jumlah besar menimbulkan keuntungan dan kerugian. Keuntungan dari pemegangan kas dan setara kas dengan jumlah besar dalam perusahaan adalah untuk melakukan pembayaran terhadap kebutuhan kas tidak terduga, penyediaan peluang investasi bagi perusahaan saat krisis keuangan, mengurangi pengeluaran biaya saat perusahaan menggunakan dana dari luar, dan menjaga posisi perusahaan dalam *credit rating*. Adapun kerugian dari pemegangan kas dan setara kas dengan jumlah besar dalam perusahaan meliputi semakin besarnya kemungkinan perusahaan mengalami krisis keuangan, timbulnya biaya peluang yang disebabkan perusahaan akibat melewatkan suatu peluang investasi yang menguntungkan dan memunculkan adanya kas menganggur atau *idle cash*. Kas menganggur menurut Maheshwari dan Rao (2017) merupakan sebuah indikator yang menyatakan bahwa perusahaan tidak mampu mengoptimalkan kekayaan para pemegang saham, sehingga seringkali menimbulkan konflik antara pemegang saham dengan manajer perusahaan.

*Cash holding* dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti *firm size*, *profitability*, *leverage*, *sales growth*, *net working capital*, *capital expenditure*, *dividend payment*, *cash flow*, dan *cash conversion cycle*. *Firm size* adalah skala yang dipakai untuk menentukan besar kecilnya ukuran suatu perusahaan. *Profitability* adalah pengukuran kemampuan suatu perusahaan untuk mencapai laba atau keuntungan. *Leverage* adalah pengukuran kemampuan perusahaan dibiayai oleh tingkat hutangnya. *Sales*



*growth* adalah peningkatan penjualan dari satu periode ke periode tertentu. *Net working capital* adalah perbandingan antara selisih aset dan kewajiban lancar dengan total aset yang dimiliki perusahaan. *Capital expenditure* adalah biaya modal yang dituangkan perusahaan dalam bentuk investasi berupa aset. *Dividend payment* adalah pembayaran dividen yang dilakukan perusahaan kepada pemegang saham. *Cash flow* adalah arus keluar masuknya kas perusahaan dalam proses pelaksanaan kegiatan operasionalnya. *Cash conversion cycle* adalah waktu yang dibutuhkan suatu perusahaan dari awal perusahaan mengeluarkan kas untuk pembiayaan bahan baku sampai pada perusahaan mengumpulkan kas dari hasil aktivitas yang dilakukannya.

Faktor – faktor yang mempengaruhi *cash holding* dapat dibuktikan melalui penelitian – penelitian yang sebelumnya dilakukan oleh peneliti terdahulu. Penelitian yang dilakukan oleh Simajuntak dan Wahyudi (2017) meneliti faktor – faktor yang mempengaruhi *cash holding* perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009 - 2015, dimana faktor – faktor tersebut meliputi *profitability*, *firm size*, *net working capital*, *leverage*, dan *sales growth*. Penelitian ini memberikan kesimpulan bahwa *profitability* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*, *net working capital* memiliki pengaruh negatif terhadap *cash holding*, sedangkan *firm size*, *leverage*, dan *sales growth* tidak memiliki pengaruh terhadap *cash holding*. Setiawan dan Rachmansyah (2017) dalam penelitiannya meneliti determinan *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011 – 2016. Penelitian ini menyimpulkan bahwa *profitability* dan pembayaran dividen memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*, *firm size*, *capital expenditure*, dan *cash flow* memiliki pengaruh negatif terhadap *cash holding*, sedangkan *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap *cash holding*.

Penelitian ini merupakan penelitian yang diambil dari penelitian yang dilakukan oleh Suherman (2017) yang membahas tentang pengaruh *cash flow*, *cash flow variability*, *cash conversion cycle*, *liquidity*, *leverage*, *net*

*working capital, sales growth, dan firm size* terhadap *cash holding*, dan dilengkapi oleh penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Ardian (2019) yang membahas mengenai pengaruh *cash flow* dan *profitability* terhadap *cash holding*. Variabel dependen yang digunakan dalam kedua penelitian tersebut yaitu *cash holding*. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian Suherman (2017) adalah *cash flow, cash flow variability, cash conversion cycle, liquidity, leverage, net working capital, sales growth, dan firm size*, sedangkan variabel independen yang digunakan dalam penelitian Sari dan Ardian (2019) adalah *cash flow* dan *profitability*.

Perusahaan yang diteliti dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2018 dengan *cash holding* sebagai variabel dependen dan *firm size, profitability, leverage, dan sales growth* sebagai variabel independen. Oleh sebab itu berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan, peneliti melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH FIRM SIZE, PROFITABILITY, LEVERAGE, DAN SALES GROWTH TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016 - 2018.”**

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah tertera diatas, terdapat perbedaan pendapat yang diberikan para peneliti terdahulu sehingga menghasilkan ketidakkonsistensian dalam hasil penelitian tersebut. Hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten tersebut mengakibatkan diperlukan adanya penelitian kembali mengenai pengaruh *firm size, profitability, leverage, sales growth, net working capital, capital expenditure, dividend payment, cash flow, dan cash conversion cycle* terhadap *cash holding*.

### 3. Batasan Masalah

Tujuan adanya batasan masalah dalam penelitian adalah supaya penelitian tersebut menjadi lebih terpusat dan terarah. Berdasarkan beberapa faktor atau variabel yang mempengaruhi *cash holding* sebagaimana telah diuraikan dalam identifikasi masalah diatas, yang menjadi batasan masalah dalam penelitian ini hanya mencakup kepada variabel *firm size*, *profitability*, *leverage*, dan *sales growth*. Variabel yang diteliti mencakup satu variabel dependen dan empat variabel independen, yaitu *cash holding* sebagai variabel dependen dan *firm size*, *profitability*, *leverage*, dan *sales growth* sebagai variabel independen yang mempengaruhi variabel dependen. Penelitian ini juga memiliki batasan waktu dimana penelitian ini hanya mencakup penelitian yang diambil dari data Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2018. Data yang digunakan dalam penelitian ini mencakup data – data dari perusahaan manufaktur dimana perusahaan manufaktur mempunyai tingkat *cash holding* yang variatif dan terdapat banyak perusahaan manufaktur yang senantiasa mengoptimalkan *cash holding* mereka.

### 4. Rumusan Masalah

Rumusan masalah dari penelitian ini adalah :

- a. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- b. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- c. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- d. Apakah *sales growth* berpengaruh terhadap *cash holding*?

## B. Tujuan dan Manfaat

### 1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk mengetahui pengaruh *firm size* terhadap *cash holding*.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *profitability* terhadap *cash holding*.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *cash holding*.

- d. Untuk mengetahui pengaruh *sales growth* terhadap *cash holding*.

## 2. Manfaat

Manfaat dari penelitian ini adalah :

- a. Bagi Manajer

Manfaat dari penelitian ini adalah diharapkan para manajer dapat lebih mudah dalam mengambil keputusan dan menentukan kebijakan perusahaan sehingga dapat mencapai laba, meningkatkan kesejahteraan karyawan dan mengoptimalkan kekayaan pemegang saham. Penelitian ini juga diharapkan dapat memperkuat pemahaman manajer mengenai pentingnya pengelolaan kas perusahaan.

- b. Bagi Investor

Manfaat dari penelitian ini adalah diharapkan para investor dapat lebih mudah dalam menentukan keputusan melakukan investasi di suatu perusahaan. Hal ini diwujudkan dengan melakukan analisis terhadap kondisi dan kinerja perusahaan tersebut.

- c. Bagi Kreditur

Manfaat dari penelitian ini adalah diharapkan para kreditur dapat lebih mudah dalam mengidentifikasi kondisi keuangan perusahaan untuk memastikan bahwa perusahaan dapat memenuhi tanggung jawab untuk mengembalikan pinjaman yang telah diberikan oleh para kreditur kepada perusahaan.

## Daftar Pustaka

- Afif, Saleh dan Prasetiono. 2016. "Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Kebijakan *Cash Holdings* Pada Perusahaan Manufaktur yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 – 2014". *Diponegoro Journal of Management Vol. 5, No. 4, page: 1 – 11*.
- Ajija, Shochrul Rohmatul, Dyah Wulansari, dan Rahmat Heru Setianto. 2011. *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Al-Najjar, B. 2013. The financial determinants of corporate cash holdings: Evidence from some emerging markets. *International Business Review, 22(1), 77–88*.
- Ali, S., Mishkat Ullah dan Nazir Ullah. 2016. "Determinants of Corporate Cash Holdings Case of Textile Sector in Pakistan". *International Journal of Economics & Management Sciences, 5 (3), 1-10*.
- Angelia, Mendy dan Susi Dwimulyani. 2019. "Profitability, Leverage, dan Firm Size mempengaruhi Cash Holding dengan Tax Avoidance sebagai Variabel Intervening". *Prosiding Seminar Nasional Pakar ke-2 Tahun Buku 2: Sosial dan Humaniora, hal: 2.46.1 – 2.46.11*.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2010. *Fundamentals of Financial Management*. Edisi 7. Tennessee: Southwestern Publishing Group.
- Brigham, Eugene F. dan Michael C. Ehrhardt. 2010. *Financial Management: Theory and Practice*. Edisi 13. Tennessee: Southwestern Publishing Group.
- Chireka, T., and Fakoya, B. M. 2017. The Determinants of Corporate Cash Holdings Levels :Evidence from Selected South African retail firms. *Investment Management and Financial Innovations, 14(2), 79-93*.
- Ferri, Michael G. dan Wesley H. Jones. 1979. "Determinants of Financial Structure: A New Methodological Approach". *The Journal of Finance, Vol. 34, No. 3, page: 631 – 644*.
- Ferreira, Miguel A. dan Antonio S. Vilela. 2004. Why Do Firms Hold Cash? Evidence from EMU Countries. *European Financial Management, Vol. 10, No. 2: 295-319*.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi 7. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE-UGM.

- Jamil, Sulaman, Amna Anwar, Naila Azfaal, Adnan Tariq dan Mohsin Arif. 2016. "Determinants of Corporate Cash Holdings: Empirical Analysis of Pakistani Firms". *Journal of Economics and Finance*, Vol. 7, No. 3, page: 29 – 35.
- Kariuki, Samuel Nduati, Gregory S. Namusonge, dan George Orwa. 2015. "Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from Private Manufacturing Firms in Kenya". *International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences*. 4, 15-33.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi 2. Jakarta: Kencana Preneda Media Group.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Keynes, John Maynard. 1936. *The General Theory of Employment, Interest, and Money*. London: Palgrave Macmillan.
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygnadt, dan Terry D. Warfield. 2011. *Intermediate Accounting: IFRS Edition*. Edisi 2. New Jersey: John Wiley & Sons.
- Kim, J., Kim, H., dan Woods, D. 2011. "Determinants Of Corporate Cash-Holding Levels: An Empirical Examination Of The Restaurant Industry". *International Journal of Hospitality Management*. 30 (3), 568-574.
- Marfuah dan Ardan Zuhilmi. 2015. "Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle and Leverage terhadap Cash Holding Perusahaan". *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan Optimum*, Vol. 5, No. 1, page: 32 – 43.
- Modigliani, Franco dan Merton H. Miller. 1963. "Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction". *The American Economic Review*, Vol. 53, No. 3, page: 433 – 443.
- Mugumisi, Nathan dan Willford Mwanza. 2014. "Corporate Cash Holding under Liquidity Crisis: A Panel Analysis of Zimbabwean Firms". *Journal of Economics and Business Studies*, Vol. 3, No. 3, page: 66 – 76.
- Myers, Stewart C. dan Nicholas S. Majluf. 1984. "Corporate Financing and Investment Decisions when Firms have Information that Investors do not have". *Journal of Financial Economics*, Vol. 13, No. 2, page: 187 – 221.
- Rehman, A., Wang, M. and Kabiraj, S. 2016. "Dynamics of corporate cash holdings in Chinese firms: an empirical investigation of asymmetric adjustment rate and financial constraints", *Asian Academy of Management Journal of Accounting & Finance*, Vol. 12 No. 2, pp. 127-152.

- Saputri, Erdian dan Anon Kuswardono. 2019. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Growth Opportunity terhadap Cash Holding Perusahaan: Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017". *Journal of Entrepreneurship, Management, and Industry (JEMI)*, Vol. 2, No. 2, page: 91 – 104.
- Sari, Dewi Maya dan Ardian. 2019. "Cash Holding, Cash Flow dan Profitability: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis* Vol. 6, No. 1, hal: 29 – 38.
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPF.
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie. 2016. *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*. Edisi 7. New Jersey: Wiley.
- Setiawan, Rahmat dan Adyanto Budi Rachmansyah. 2019. "Determinan Cash Holdings Perusahaan: Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia". *Jurnal Universitas Wisnuwardhana Malang*, Vol. 21, No. 1, page: 95 – 115.
- Shabbir, Mohsin., Shujahat, Haider, Hashmi., dan Ghulam, Mujtaba, Chaudhary. 2016. Determinants of corporate cash holdings in Pakistan. *International Journal of Organizational Leadership*, 5: 50-62.
- Simanjuntak, Saul Fernando dan A. Sri Wahyudi. 2017. "Faktor-Faktor yang mempengaruhi Cash Holding Perusahaan". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 19, No. 1a, hal: 25 – 31.
- Sudana, I Made. 2015. *Teori & Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan* (2 ed.). Jakarta: Erlangga.
- Suherman. 2017. "Faktor-Faktor yang mempengaruhi Cash Holdings Pada Perusahaan Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen*, Vol. 21, No. 3, page: 336 – 349.
- Thu, P. A. & Khuong, N. V. 2018. Factors Effect on Corporate Cash Holdings of the Energy Enterprises Listed on Vietnam's Stock Market. *International Journal of Energy Economics and Policy*, Vol. 8, Iss. 5, pp. 29-34.
- Titman, S., Wessels, R. 1988. The determinants of capital structure choice. *The Journal of Finance*, 43(1), 1-19.
- Widarjo, W dan Setiawan, D.2009. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress Perusahaan Otomotif. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.11, No.2, hlm.107-119.

William, dan Fauzi, Syarief. 2013. Analisis Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, dan Cash Conversion Cycle Terhadap Cash Holdings Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, Vol. 1, No. 2.

<http://www.idx.co.id>