

SKRIPSI
PENGARUH *LEVERAGE, LIQUIDITY, DAN PROFITABILITY*
TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2016-2018



Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Aaron Setiani Hu

NIM : 125160249

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2020**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Aaron Setiani Hu
NIM : 125160249
PROGRAM/ JURUSAN : SI / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI PERPAJAKAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE*, *LIQUIDITY*, DAN
PROFITABILITY TERHADAP CASH HOLDING
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
.(BEI) PERIODE 2016-2018

Jaka

Pembimbing,



(Ora. Sri D ryanti, M.M., Ak., C.A)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA
JAKARTA

LAMDA PENGESAHAN SKBIPSI
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : AARON SETIANI HU

NIM : 125160249

NAMA : Aaron Setiani Hu
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

NIM : 125160249

PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI

KONSENTRASI : AKUNTANSI PERPAJAKAN

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH LEVERAGE, LIQUIDITY, DAN PROFITABILITAS TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) 2016-2018

PROFITABILITY TERHADAP CASH HOLDING

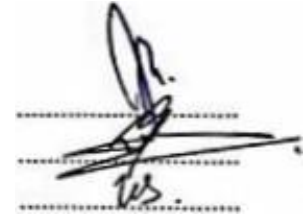
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG

Telah diuji pada sidang SM! Si pada tanggal 23 Januari 2020 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri atas :

TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

(BEI) PERIODE 2016-2018

- | | |
|------------|--------------|
| 1. Ketua | JON NARDI |
| 2. Anggota | SRI DARYANTI |
| | WIOYASARI |



Jakarta, Desember 2019

Jakarta, 23 Januari 2020

Pembimbing,

Pembimbing

SRI DARYANTI

(Daryanti, M.M., Ak., C.A)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

ABSTRAK

**PENGARUH LEVERAGE, LIQUIDITY, DAN PROFITABILITY
TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2016-2018**

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menganalisa seberapa besar pengaruh *leverage*, *liquidity*, dan *profitability* terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016 - 2018. Terdapat 159 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Berdasarkan teknik *purposive sampling* yang digunakan dalam penelitian ini, menghasilkan 74 perusahaan yang dijadikan sebagai sampel. Analisis dalam penelitian ini adalah analisis regresi ganda. Hasil dari penelitian ini adalah bahwa *leverage* menghasilkan pengaruh positif signifikan, sementara *liquidity* menghasilkan pengaruh positif signifikan, dan *profitability* dalam penelitian ini menghasilkan pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *tax aggressiveness*.

Kata kunci : *cash holding, leverage, liquidity, profitability*

This study aims to analyze the correlation between leverage, liquidity, and profitability to cash holding on manufacturing company that listed in Indonesia's Stock Exchange in the period of 2016 - 2018. There are 159 manufacturing companies listed in Indonesia's Stock Exchange. Based on the sample selection method of this study which is using the purposive sampling technique, it comes up with 74 manufacturing companies selected as the sample. The analysis uses in this study is the multiple regression analysis. As the result, leverage gives a positive yet significant effect, while liquidity gives a positive yet significant influence to cash holding, and profitability gives a positive and significant effect to cash holding.

Key Words : *cash holding, leverage, liquidity, profitability*

*Action Leads to An Evolution for the
Next Generation. Successful people
are the ones who make the
differences*

-Alteration-

Karya ini kupersembahkan :
Untuk kedua orang tua saya,
Kakak saya tercinta,
Dan sahabat – sahabat sekalian.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur diucapkan kepada Tuhan yang Maha Esa sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi dengan judul “Analisa Pengaruh Financial Condition dan Corporate Social Responsibilities (CSR) Terhadap Tax Aggressiveness Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015 -2017 ”, guna mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Dalam proses penelitian ini banyak pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya, yaitu kepada yang terhormat:

1. Dra. Sri Daryanti, M.M., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M, MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Hendro Lukman, S.E, M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.). selaku Ketua Jurusan Program Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang memberikan masukan, ilmu yang membantu saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Orang tua tercinta Papa (Nixon Utomo), Mama (Rita Setyany), kakak Perempuan saya (Jacqueline Seraphine) dan saudara saya (Cezane Guzanto) yang telah mendoakan, menemani dan mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman sesama bimbingan Calvin, Livia dan Tania yang selalu bersama-sama dalam penyusunan skripsi ini.

8. Untuk senior dari Universitas Tarumanagara lulusan 2017 Valentina Stefanie dan Eric Kenanga yang selalu memberikan saran dan pendapat dalam penyusunan skripsi ini.
9. Untuk teman-teman terdekat Kelvin Chandra, Zefanya Sutadjaya, Angelica Sunjaya, Rendi Senjaya, Cornellius Robin, Cris Selly, Julianty Segianto, Bella Novia, Agnes Priscilla, dan Kelvin Suyapto dalam dukungan dan juga input dalam pembuatan skripsi ini.
10. Untuk adik kelas terdekat saya Hans Christian, Reinhard Martin, Irveldi, Andre Saputra, Ferdy Andrian, Winson, Richie Setiawan, Handi Widiyanto, Kalvin, Xenia Palomitha dan Edi Syarief (Kawakapel PILAR 2019) , dan Candra Wijaya dan Evelyn Laura (Kawakapel PORSI 2019) dalam dukungan baik rohani maupun jasmani dalam pembuatan skripsi ini.
11. Semua pihak yang namanya tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari kekurangan dan keterbatasan, oleh karena itu penulis sangat menghargai semua saran dan masukan yang membangun demi melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik lagi. Namun, penulis berharap skripsi ini dapat memperluas wawasan ilmu pengetahuan dan bermanfaat bagi pihak-pihak berkepentingan.

Jakarta, Januari 2020
Penulis

(Aaron Setiani Hu)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
ABSTRAK	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. Trade Off Theory	7
2. Free Cash Flow Theory.....	9
3. Pecking Order Theory	10
B. Definisi Konseptual Variabel.....	12
1. Cash Holding.....	12
2. Leverage.....	14

3. Liquidity.....	15
4. Profitability	16
C. Kaitan Antara Variabel-variabel	17
1. Kaitan antara Leverage dengan Cash Holding	17
2. Kaitan antara Liquidity dengan Cash Holding	18
3. Kaitan antara Profitability dengan Cash Holding	18
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	25
1. Identifikasi Variabel	26
2. Definisi Variabel	26
3. Hipotesis Penelitian	27
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Desain Penelitian.....	28
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	28
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	29
D. Teknik Analisis Data.....	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Deskripsi Subjek Penelitian	37
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	41
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	42
D. Analisis Data	44
E. Pembahasan	53
BAB V PENUTUP	56
A. Kesimpulan	56
B. Keterbatasan	58
C. Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA	60
LAMPIRAN.....	63
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	80
TURNITIN
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	31
Tabel 4.1 Kriteria Seleksi Sampel	37
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan	38
Tabel 4.3 Uji Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4.5 Uji Common Effect.....	45
Tabel 4.6 Uji Fixed Effect	46
Tabel 4.7 Uji Likelihood.....	46
Tabel 4.8 Uji Random Effect	47
Tabel 4.9 Uji Hausman	48
Tabel 4.10 Hasil Uji Analisis Regresi Ganda dengan Fixed Effect.....	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran.....	25
Gambar 2.2 Kerangka Hipotesis Penelitian.....	27

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 DAFTAR PERUSAHAAN MANUFAKTUR	63
LAMPIRAN 2 DATA VARIABEL TAHUN 2016-2018	66
LAMPIRAN 3 HASIL UJI ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF	72
LAMPIRAN 4 HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS	73
LAMPIRAN 5 HASIL UJI COMMON EFFECT	74
LAMPIRAN 6 HASIL UJI FIXED EFFECT	75
LAMPIRAN 7 HASIL UJI LIKELIHOOD.....	76
LAMPIRAN 8 HASIL UJI RANDOM EFFECT	77
LAMPIRAN 9 HASIL UJI HAUSMAN	78
LAMPIRAN 10 HASIL UJI ANALISIS REGRESI GANDA.....	79

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Ketersediaan kas adalah salah satu keputusan penting yang perlu di perhatikan oleh perusahaan dalam suatu perusahaan untuk kegiatan transaksional dan kegiatan operasional perusahaan. Menahan kas dalam jumlah besar dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan yaitu untuk pembiayaan biaya-biaya tidak terduga, tetapi menahan kas terlalu besar dapat memberikan dampak negatif juga terhadap perusahaan karena kas tersebut tidak digunakan untuk memperoleh laba karena jika kas tersebut hanya ditahan maka tidak akan menghasilkan pendapatan. Karena hal tersebut, Manager keuangan sering menghadapi masalah ini untuk melaksanakan kegiatan operasional perusahaan dan sekaligus menjaga keseimbangan kas perusahaan. Pentingnya mengatur ketersediaan kas dalam sebuah perusahaan adalah untuk menarik perhatian investor dan para manager untuk membuat keputusan investasi dalam perusahaan.

Manager keuangan perusahaan harus menentukan kas perusahaan dengan tepat karena keputusan tersebut adalah penentu kinerja keuangan perusahaan. Seorang manager keuangan harus menentukan laba yang diperoleh perusahaan itu harus digunakan untuk pembagian dividen kepada pemegang saham, melakukan pembelian saham, melakukan investasi, atau menyimpan kas tersebut untuk keperluan kas dimasa mendatang. Tujuan perusahaan untuk memegang aset likuid dengan tujuan untuk menghemat biaya konversi ke kas, sehingga bila ada kebutuhan darurat, perusahaan dapat segera memenuhinya.

Kas menganggur juga merupakan indikator bahwa suatu perusahaan tidak dapat menghasilkan apapun untuk pemegang saham dan hal ini tidak sesuai dengan tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan keuntungan bagi para pemegang saham. Kekayaan suatu perusahaan merupakan kekayaan investor dan manager

bertugas untuk mengelola kekayaan tersebut untuk menghasilkan pendapatan yang lebih bagi para investor. Sehingga tugas manager adalah untuk mengelola keuangan perusahaan secara efektif dan efisien untuk mempercepat dan meningkatkan pendapatan kas dan menunda pembayaran kas sejauh mungkin tanpa mempengaruhi bisnis. Mengelola keadaan fluktuatif adalah kunci untuk mengelola siklus dari pengelolaan kas.

Alasan banyak nya perusahaan menginginkan ketersediaan kas adalah untuk pembiayaan proyek proyek investasi di masa mendatang demi memperbesar penerimaan kas, sehingga dapat dikatakan jika suatu perusahaan memiliki aset likuid akan lebih menguntungkan dalam peluang investasi dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki ketidakpastian dalam peluang investasinya karena *financial distress* atau masalah keuangan.

Perusahaan menerbitkan utang ketika retained earnings nya kurang mencukupi untuk melakukan investasi dan akumulasi dari ketersediaan kasnya tidak cukup untuk mendanai investasi baru. Manager dalam perusahaan menggunakan *free cash flow theory* untuk mendapatkan kekuatan dalam suatu keputusan dalam perusahaan, manager menjaga ketersediaan kas untuk membantu mereka memaksimalkan nilai aset dalam masa mendatang. Sehingga manager tidak menggunakan utang dari kreditor eksternal karena alasan tersebut dan menggunakan dana internal perusahaan sendiri, sehingga dapat menyebabkan dampak negatif ke kekayaan pemegang saham. (Jensen M,1976)

Cash holding dalam suatu perusahaan dapat dipengaruhi dalam beberapa faktor. Cap (2014) melakukan penelitian tentang pengaruh *leverage*, *liquidity*, dan *profitability* terhadap *cash holding*, dan hasil penelitiannya menyatakan bahwa *profitability* berpengaruh positif terhadap *cash holding*.

Menurut Ummar Aftab (2018) yang mempengaruhi *cash holding* adalah *leverage* dan *profitability*,

Menurut Chireka (2017) yang mempengaruhi *cash holding* adalah *leverage*, *firm size*, *investment opportunities*, *liquid asset substitutes*, *capital expenditure*, *dividend payment*, *cash flow*, dan *volatility of cash flow*. Hasil – hasil penelitian yang dahulu diteliti masih mendapatkan hasil yang tidak konsisten

antara faktor-faktor yang diteliti terhadap *cash holding*. Penelitian yang diteliti pada saat ini menggunakan faktor-faktor yaitu *leverage*, *liquidity*, dan *profitability*.

Menurut Sartono (2015), *Leverage* adalah penggunaan aset dan sumber dana (source of funds) oleh perusahaan yang memiliki biaya tetap (beban tetap) dengan maksud agar meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham. *Leverage* mengukur besarnya total aset suatu perusahaan yang dibiayai dengan hutangnya. *Leverage* dalam penelitian ini diukur menggunakan *debt to assets ratio* yang berarti pembagian dari total hutang dengan total aset. Peneliti terdahulu yang pernah meneliti adalah Gill dan Shah (2012), Christian dan Fauziah (2017), dan Chireka dan Fakoya (2017) yang membuahkan hasil bahwa *Leverage* tidak mempengaruhi *cash holding*. Selain itu ada peneliti lain yang melakukan penelitian terhadap hal tersebut yaitu Ashhaari et al. (2018) dan Basheer (2014) yang hasilnya adalah *leverage* secara positif mempengaruhi *cash holding*. Ada peneliti lain yang melakukan penelitian tetapi menghasilkan hasil yang berbeda lagi yaitu Nadia et al. (2016), Khalil et al. (2017), dan Ali et al. (2016) yang hasilnya adalah *leverage* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*.

Liquidity adalah rasio yang menggambarkan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Menurut Nafees et al. (2017), Aset likuid dapat diubah menjadi kas dengan harga yang sangat kecil. Penelitian kali ini dilakukan dengan *current ratio*. Peneliti yang pernah melakukan penelitian adalah Nafees et al. (2017) yang membuahkan hasil bahwa *Liquidity* berdampak positif terhadap *cash holding*. Penelitian lain yang dilakukan oleh Cap (2014) bahwa *liquidity* tidak mempengaruhi *cash holding*. Penelitian lainnya yang dilakukan membuahkan hasil yang berbeda dan penelitian itu dilakukan oleh Suherman (2017) yang hasilnya adalah *liquidity* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Menurut Sartono (2015), *Profitability* adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Penelitian kali ini akan diukur dengan menggunakan metode *return on asset*. Penelitian terdahulu nya adalah Ali et al. (2016) yang memberikan

kesimpulan bahwa profitabilitas memberikan pengaruh positif terhadap *cash holding*. Penelitian lainnya dilakukan oleh Reni Silaen dan Prasetyono (2017) yang menyimpulkan bahwa *profitability* tidak memberikan pengaruh terhadap *cash holding*. Penelitian lainnya dilakukan oleh Aftab *et al.* (2018) dan Christian dan Fauziah (2017) yang memberikan hasil yaitu *profitability* memiliki pengaruh negatif terhadap *cash holding*.

Penelitian-Penelitian terdahulu yang masih memberikan hasil yang kurang konsisten membuat penelitian tersebut menarik untuk dikembangkan lebih lagi dan dengan latar belakang tersebut dapat disimpulkan bahwa penelitian ini dilakukan dengan judul “PENGARUH LEVERAGE, LIQUIDITY, DAN PROFITABILITY TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2018.”

2. Identifikasi Masalah

Tingkat kas perusahaan dapat dikatakan harus optimal untuk mendanai biaya-biaya operasional perusahaan, Tingkat kas perusahaan yang optimal adalah tingkat *cash holding* yang seimbang. Berdasarkan keterangan pada bagian latar belakang diatas, masih terdapat banyak perbedaan hasil dari peneliti-peneliti terdahulu. Oleh karena itu, penelitian ini menguji ulang pengaruh *leverage*, *liquidity*, dan *profitability* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018

3. Batasan Masalah

Dalam rangka penelitian yang lebih terarah dan terfokus dan dapat memberikan hasil yang lebih baik maka penelitian ini dibatasi di perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2016-2018. Hal lainnya yang membatasi penelitian ini dikarenakan waktu dan kemampuan yang tersedia, maka penelitian akan dibatasi ruang lingkup pembahasan sebagai berikut:

- a) Variabel Independen yang diteliti adalah *leverage*, *liquidity*, dan *profitability*. Variabel dependen ditekankan pada *cash holding*.

- b) Perusahaan-perusahaan yang menjadi objek penelitian kali ini adalah perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2016-2018.

4. Rumusan Masalah

Rumusan masalah berdasarkan penjelasan dalam latar belakang dan identifikasi yang telah di jelaskan sebelumnya, maka dapat diuraikan rumusan masalah sebagai berikut:

- a) Apakah *leverage* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*
- b) Apakah *liquidity* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*
- c) Apakah *profitability* memiliki pengaruh negatif terhadap *cash holding*

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan penjelasan sebelumnya, tujuan dari penelitian ini adalah:

- a) Untuk mengetahui apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018.
- b) Untuk mengetahui apakah *liquidity* memiliki pengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018.
- c) Untuk mengetahui apakah *profitability* memiliki pengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018.

2. Manfaat Penelitian

Berdasarkan pembahasan diatas, dapat dijelaskan manfaat dari penelitian ini adalah:

- a) Manfaat bagi ilmu pengetahuan
Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan dan referensi agar dapat berkontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan. Penelitian ini juga diharapkan agar dapat menjadi referensi khusus

nya yang berkaitan dengan *leverage*, *liquidity*, *profitability*, dan *cash holding*.

b) Manfaat Operasional

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan informasi mengenai pengaruh, *leverage*, *liquidity*, dan *profitability* terhadap *cash holding*. Penelitian ini diharapkan juga untuk membantu manager keuangan untuk mengambil keputusan yang tepat dalam operasional sebuah perusahaan agar dapat memperoleh tingkat ketersediaan kas yang optimal dan seimbang.

DAFTAR PUSTAKA

- Aftab, U. & Akhter, W. (2018). The Determinants of Cash Holdings around Different Regions of the World. *Business & Economic Review*, 10(2), 151-182.
- Ajija, Shochrul R. (2011). Cara Cerdas Menguasai Eviews. Jakarta: Salemba Empat.
- Ali, S., Ullah, M., Ullah, N. (2016). Determinants of Corporate Cash Holdings “A Case of Textile Sector in Pakistan”. *International Journal of Economic & Management Service*, 5(3), 1-10.
- Aritonang, R. L. R. (2007). *Riset Pemasaran (Teori dan Praktik)*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Ashhari, Z. M. & Faizal, D. R. (2018). Determinants and Performance of Cash Holding: Evidence from Small Business in Malaysia. *International Journal of Economics, Management and Accounting*, 26(2), 457-473.
- Basheer, M. F. (2014). Impact of Corporate Governance on Corporate Cash Holdings: An Empirical Study of Firms in Manufacturing Industry of Pakistan. *International Journal of Innovation and Applied Studies*, 7(4), 1371-1383.
- Borges, A. R. D. S. (2016). Corporate Cash Holdings: An Empirical Investigation of Portuguese Companies. 1-55
- Brigham, E. F. & Ehrhardt, M. C. (2011). *Financial Management (13th Edition)*. Ohio: South Western Cengage Learning.
- Cap, K. H. (2014). Corporate Cash Holdings: Determinants and Implications from Vietnamese Market. Dissertation. *Royal Docks Business School, University of East London*. 1-51
- Christian, N. & Fauziah, F. (2017). Faktor-faktor Penahanan Dana (Cash Holding). *Global Financial Accounting Journal*, 1(1), 13-24.
- Chireka, T. & Fakoya, M. B. (2017). The Determinants of Corporate Cash Holdings Levels: Evidence from Selected South African Retail Firms. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(2), 79-93.

- Dewi, Sofia Prima, Elizabeth Sugiarto, Merry Susanti, (2017). *Pengantar Akuntansi: Sekilas Pandang Perbandingan dengan SAK yang Mengadopsi IFRS, SAK ETAP, dan SAK EMKM*. Bogor: Penerbit In Media.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gibson, Charles H. (2013). *Financial Statement Analysis, Thirteenth International Edition*. Canada: South Western, Cengage Learning.
- Gill, A. & Shah, C. (2012). Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance*, 4(1), 70-79.
- Gitman, Lawrence J., & Zutter, Chad J. (2015). *Principles of Managerial Finance (14th Edition)*. United States of America: Pearson Education Limited.
- Harrison, Walter T. Jr., Charles T. Horngren, C. William Thomas, & Themis Suwardy. (2011). *Financial Accounting: International Financial Reporting Standards. 8th edition*. Jurong: Pearson Education.
- Hery. (2017). *Analisa Laporan Keuangan (Integreted and Comprehensive Edition)*. Jakarta: Grasindo.
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 39(4), 305-360.
- Kariuki, Nduati, S., Namusonge, G. S., & Orwa, G. (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.
- Kartikahadi, H., Rosita Uli Sinaga, Merliyana Syamsul, & Sylvia Veronica Siregar. (2012). *Akuntansi Keuangan berdasarkan SAK berbasis IFRS*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Khalil, M. S. & Mukhtiar, K. (2017). Determinants of Cash Holding in Pakistan: A Case of Oil and Gas Sector of Pakistan Stock Exchange. *City University Research Journal*, PP 166-167.

- Nadia, B. (2016). Corporate Cash Holding: A Constraints' Solving Tool to Access to External Financing: Evidence from Tunisian Listed Firms. *Journal of Applied Finance & Banking*, 6(4), 67-82.
- Nafees, B., Ahmad, N., & Rasheed, A.. (2017). The Determinants of Cash Holdings: Evidence from SMEs in Pakistan. *Paradigms: A Research Journal of Commerce, Economics, and Social*, 11(1), 111-116.
- Prihadi, Toto. (2011). *Praktis memahami laporan keuangan sesuai IFRS & PSAK*. Jakarta: PPM Manajemen.
- Sartono, R. A. (2015). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (Edisi IV)*. Yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, U. & Bougie R. (2013). *Research Methods for Business (6th Edition)*. New York: Wiley.
- Silaen, R. & P rasetiono. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Cash Holding pada Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Dipenogoro Journal of Management*, 6(3), 1-11.
- Sufren dan Yonatan Natanael. (2013). *Mahir Menggunakan SPSS Secara Otodidak*. Jakarta: Elex Media Komputindo
- Suherman. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holdings Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 21(3), 336-349.
- Sujarweni, V. Wiratna. (2017). *Analisis Laporan Keuangan, Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Tampubolon, M. P. (2013). *Manajemen Keuangan (Finance Management) (Edisi I)*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Keiso, D. E. (2015). *Financial Accounting IFRS (3rd Edition)*. New York: John Wiley & Sons.
- Yusri. (2016). *Ilmu Pragmatik dalam Perspektif Kesopanan Berbahasa*. Yogyakarta: Deepublish