

**SKRIPSI**

**PENGARUH PELUANG PERTUMBUHAN, MODAL  
KERJA BERSIH, PROFITABILITAS, DAN BELANJA  
MODAL TERHADAP *CORPORATE CASH HOLDING*  
PADA PERUSAHAAN MENUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA  
TAHUN 2014-2017**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : INNEKE KURNIAWAN**

**NPM : 125150041**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2019**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : INNEKE KURNIAWAN  
NPM : 125150041  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PELUANG PERTUMBUHAN,  
MODAL KERJA BERSIH, PROFITABILITAS,  
DAN BELANJA MODAL TERHADAP  
*CORPORATE CASH HOLDING* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PADA TAHUN 2014-2017.

Jakarta, 3 Januari 2019

Pembimbing,



(Rousilita Suhendah, S.E., M.Si., Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : INNEKE KURNIAWAN  
NPM : 125150041  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PELUANG PERTUMBUHAN,  
MODAL KERJA BERSIH, PROFITABILITAS,  
DAN BELANJA MODAL TERHADAP  
*CORPORATE CASH HOLDING* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PADA TAHUN 2014-2017.

Tanggal: 25 Januari 2019 Ketua Panitia :



(Elizabeth Sugiarto D., S.E., M.Si., Ak., CA.)

Tanggal: 25 Januari 2019 Anggota Panitia :



(Rousilita Suhendah, S.E., M.Si., Ak., CA.)

Tanggal: 25 Januari 2019 Anggota Panitia :



(Susanto Salim, S.E., M.M., Ak., CPA., CPMA., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**PENGARUH PELUANG PERTUMBUHAN, MODAL KERJA BERSIH, PROFITABILITAS, DAN BELANJA MODAL TERHADAP CORPORATE CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2014-2017.**

*This study aims to examine the effect of growth opportunities, net working capital, profitability, and capital expenditures on corporate cash holding in listed manufacturing companies in Indonesian Stock Exchange period 2014-2017. This study use 54 manufacturing companies as sample in this study and also use multiple regression analysis. The results of this study indicate that profitability has a significant positive effect on corporate cash holding while growth opportunities, net working capital, and capital expenditures has a significant negative effect on corporate cash holding.*

*Key words : growth opportunities, net working capital, profitability, capital expenditures, corporate cash holding*

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh peluang pertumbuhan, modal kerja bersih, profitabilitas, dan belanja modal terhadap *corporate cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2017. Penelitian ini menggunakan 54 perusahaan manufaktur sebagai sampel dalam penelitian dan menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *corporate cash holding* sedangkan peluang pertumbuhan, modal kerja bersih, dan belanja modal memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *corporate cash holding*.

*Kata kunci : peluang pertumbuhan, modal kerja bersih, profitabilitas, belanja modal, corporate cash holding*

## **HALAMAN MOTTO**

**“I can do all things through Christ who strengthens me”**

**–Phillipians 4:13**

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Karya sederhana ini saya persembahkan  
untuk kedua orang tua yang sangat saya cintai.**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, anugerah, dan rahmat-Nya yang memungkinkan penulis dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Peluang Pertumbuhan, Modal Kerja Berih, Profitabilitas, dan Belanja Modal terhadap *Corporate Cash Holding* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2014-2017”. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat selesai dengan baik tanpa adanya bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Rousilita Suhendah, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan bimbingan yang sangat berguna bagi penulis dalam menyusun skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widioatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara karena telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyusun skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.) selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara karena telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyusun skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Kepala Program Studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara karena telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyusun skripsi ini.
5. Seluruh dosen pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
6. Papa Andry Kurniawan, mama Chin Sioe Tjoe, dan kakak Linda yang telah memberikan dukungan, bantuan, doa, serta motivasi dan kasih

sayang kepada penulis sejak awal masa perkuliahan hingga skripsi ini selesai.

7. Teman-teman sejak semester satu yaitu Velda Mahardika, Stefanus Hermawan, Elbert Christian, Helena, Selvia Wijayanti, Yosephine Manuella, Mark Gerald Muhonis, Hari Setyadi, serta teman-teman lainnya karena telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis dalam menulis dan menyusun skripsi ini.
8. Teman-teman sejak semester tiga yaitu Vivian Andreani, Regina Dori Flowerastia, Listiyani Aprillia, Calvin Lazuardi, Albert Mercubono, Everaldi Oktavian, serta teman-teman lainnya karena telah membantu dan memberikan semangat kepada penulis dalam menulis dan menyusun skripsi ini.
9. Teman-teman satu bimbingan yaitu Anastassia Budiono, Angelia Theresna, Gisela Amanda, Maria Angelica Brigita, Imelda Susanto, Jenni Meilody, Leo, Nathania, dan Shanny Soesanto yang selalu memberikan semangat, bantuan, serta informasi yang bermanfaat hingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
10. Orang-orang lain yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis selama perkuliahan di Universitas Tarumanagara hingga skripsi ini selesai.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa masih ada banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih dan berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkannya.

Jakarta, 3 Januari 2019

Inneke Kurniawan



## DAFTAR ISI

|                                        | Halaman |
|----------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL .....                    | i       |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....       | ii      |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....       | iii     |
| ABSTRAK.....                           | iv      |
| HALAMAN MOTTO.....                     | v       |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....              | vi      |
| KATA PENGANTAR .....                   | vii     |
| DAFTAR ISI.....                        | ix      |
| DAFTAR TABEL.....                      | xii     |
| DAFTAR GAMBAR.....                     | xiii    |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                   | xiv     |
| BAB I PENDAHULUAN.....                 | 1       |
| A. Permasalahan .....                  | 1       |
| 1. Latar Belakang Masalah .....        | 1       |
| 2. Identifikasi Masalah.....           | 4       |
| 3. Batasan Masalah .....               | 5       |
| 4. Rumusan Masalah.....                | 6       |
| B. Tujuan dan Manfaat .....            | 7       |
| 1. Tujuan Penelitian .....             | 7       |
| 2. Manfaat Penelitian .....            | 7       |
| BAB II LANDASAN TEORI.....             | 9       |
| A. Gambaran Umum Teori .....           | 9       |
| 1. <i>Trade-Off Theory</i> .....       | 9       |
| 2. <i>Pecking Order Theory</i> .....   | 9       |
| 3. <i>Free Cash Flow Theory</i> .....  | 10      |
| B. Definisi Konseptual Variabel.....   | 10      |
| 1. <i>Corporate Cash Holding</i> ..... | 10      |
| 2. Peluang Pertumbuhan .....           | 11      |

|                                                                             | Halaman   |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3. Modal Kerja Bersih.....                                                  | 12        |
| 4. Profitabilitas.....                                                      | 12        |
| 5. Belanja Modal.....                                                       | 13        |
| C. Kaitan antara Variabel-Variabel .....                                    | 14        |
| 1. Kaitan antara Peluang Pertumbuhan dan <i>Corporate Cash Holding</i> .... | 14        |
| 2. Kaitan antara Modal Kerja Bersih dan <i>Corporate Cash Holding</i> ..... | 15        |
| 3. Kaitan antara Profitabilitas dan <i>Corporate Cash Holding</i> .....     | 16        |
| 4. Kaitan antara Belanja Modal dan <i>Corporate Cash Holding</i> .....      | 16        |
| D. Penelitian yang Relevan.....                                             | 17        |
| E. Kerangka Pemikiran .....                                                 | 22        |
| F. Hipotesis .....                                                          | 23        |
| 1. Peluang Pertumbuhan dan <i>Corporate Cash Holding</i> .....              | 23        |
| 2. Modal Kerja Bersih dan <i>Corporate Cash Holding</i> .....               | 23        |
| 3. Profitabilitas dan <i>Corporate Cash Holding</i> .....                   | 24        |
| 4. Belanja Modal dan <i>Corporate Cash Holding</i> .....                    | 24        |
| <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. Analisis Data.....                                                       | 30        |
| 1. Statistik Deskriptif .....                                               | 30        |
| 2. Estimasi Model Data Panel.....                                           | 31        |
| 3. Pemilihan Estimasi Model Data Panel.....                                 | 31        |
| 4. Uji Asumsi Klasik.....                                                   | 33        |
| 5. Analisis Regresi Linear Berganda .....                                   | 34        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>                          | <b>37</b> |
| A. Deskripsi Subyek Penelitian .....                                        | 37        |
| B. Deskripsi Obyek Penelitian .....                                         | 41        |
| C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....                                     | 44        |
| 1. Estimasi Model Data Panel.....                                           | 44        |

|                                                                               | Halaman |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------|
| 2. Uji Asumsi Klasik.....                                                     | 46      |
| D. Hasil Uji Analisis Data .....                                              | 49      |
| 1. Analisis Regresi Linear Berganda .....                                     | 49      |
| 2. Uji secara Simultan (Uji F).....                                           | 52      |
| 3. Uji secara Parsial (Uji t).....                                            | 53      |
| 4. Uji Koefisien Determinasi Berganda ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) ..... | 55      |
| E. Pembahasan .....                                                           | 56      |
| 1. Pengaruh Peluang Pertumbuhan terhadap <i>Corporate Cash Holding</i> ..     | 58      |
| 2. Pengaruh Modal Kerja Bersih terhadap <i>Corporate Cash Holding</i> .....   | 59      |
| 3. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Corporate Cash Holding</i> .....       | 60      |
| 4. Pengaruh Belanja Modal terhadap <i>Corporate Cash Holding</i> .....        | 61      |
| BAB V PENUTUP .....                                                           | 64      |
| A. Kesimpulan .....                                                           | 64      |
| B. Keterbatasan dan Saran.....                                                | 66      |
| 1. Keterbatasan.....                                                          | 66      |
| 2. Saran .....                                                                | 66      |
| DAFTAR BACAAN.....                                                            | 68      |
| LAMPIRAN.....                                                                 | 72      |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....                                                    | 92      |
| TURNITIN                                                                      |         |
| SURAT PERNYATAAN                                                              |         |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                       | Halaman |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....                                                  | 18      |
| Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel .....                                             | 29      |
| Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....                                              | 38      |
| Tabel 4.2 Daftar Kode dan Nama Perusahaan Sampel .....                                | 39      |
| Tabel 4.3 Uji Statistik Deskriptif .....                                              | 42      |
| Tabel 4.4 Uji <i>Likelihood</i> ( <i>Chow test</i> ).....                             | 45      |
| Tabel 4.5 Uji Hausman .....                                                           | 46      |
| Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas.....                                                  | 47      |
| Tabel 4.7 Uji Harvey .....                                                            | 49      |
| Tabel 4.8 Uji Analisis Regresi Linear Berganda .....                                  | 50      |
| Tabel 4.9 Uji secara Simultan (Uji F).....                                            | 53      |
| Tabel 4.10 Uji secara Parsial (Uji t) .....                                           | 54      |
| Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinasi Berganda ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) ..... | 55      |
| Tabel 4.12 Uji Hipotesis .....                                                        | 57      |

## DAFTAR GAMBAR

|                                     | Halaman |
|-------------------------------------|---------|
| Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran..... | 23      |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                                                                        | Halaman |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur.....                                                                   | 72      |
| Lampiran 2. Daftar Sampel <i>Corporate Cash Holding</i> , Peluang Pertumbuhan, dan Modal Kerja Bersih.....             | 74      |
| Lampiran 3. Daftar Sampel Profitabilitas dan Belanja Modal.....                                                        | 79      |
| Lampiran 4. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji Statistik Deskriptif .....          | 84      |
| Lampiran 5. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji <i>Common Effect Model</i> .....    | 85      |
| Lampiran 6. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....     | 86      |
| Lampiran 7. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji <i>Likelihood (Chow test)</i> ..... | 87      |
| Lampiran 8. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji <i>Random Effect Model</i> .....    | 88      |
| Lampiran 9. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji Hausman .....                       | 89      |
| Lampiran 10. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji Multikolinearitas .....            | 90      |
| Lampiran 11. Hasil Output <i>Software Econometric Views (Eviews)</i> versi 10 – Uji Harvey.....                        | 91      |