

**SKRIPSI**

**PENGARUH *LEVERAGE*, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN *FIRM SIZE*  
TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2019**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA: David Charles**

**NIM: 125180010**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2021**

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

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : DAVID CHARLES  
NPM : 125180010  
PROGRAM/JURUSAN : S1/AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE*, *GROWTH OPPORTUNITY*  
DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BEI TAHUN 2017-2019

Jakarta, 29 Desember 2021

Pembimbing,



(I Cenik Ardana Drs., MM., Ak., CA.)

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

PENGARUH *LEVERAGE*, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN *FIRM SIZE*  
TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2019

Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti mengenai pengaruh leverage, *growth opportunity*, dan ukuran perusahaan terhadap *cash holding* pada sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2019. Sampel dipilih dalam pengujian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Data dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diolah dengan menggunakan program software Eviews versi 12. Pengujian hipotesis dilakukan dengan model regresi data panel. Sampel yang telah diseleksi sebanyak 71 perusahaan selama tiga tahun berturut-turut sehingga total sampel menjadi 213 buah. Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage dan *firm size* tidak memiliki pengaruh terhadap *cash holding* dan *growth opportunity* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*. Implikasi dari penelitian ini adalah pentingnya mengelola *cash holding* untuk menjaga keseimbangan tingkat profitabilitas dan likuiditas.

**Kata Kunci :** *leverage, growth opportunity, firm size, cash holding*

The purpose of this study was to obtain evidence regarding the effect of leverage, growth opportunity, and firm size on cash holding in the manufacturing sector listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2017-2019 period. The sample was selected in this test using purposive sampling method. The data in this study is secondary data that was processed using the Eviews version 12 software program. Hypothesis testing was carried out using a panel data regression model. The sample that has been selected is 71 companies for three consecutive years so that the total sample becomes 213 units. The results showed that leverage and firm size had no effect on cash holding and growth opportunity had a negative effect on cash holding. The implication of this research is the importance of managing cash holdings to maintain a balance between profitability and liquidity.

Keywords: *leverage, growth opportunity, firm size, cash holding*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmatNya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi dengan judul *PENGARUH LEVERAGE, GROWTH OPPORTUNITY DAN FIRM SIZE TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2019* ini dibuat untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Jurusan Akuntansi, Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa adanya bantuan, dukungan, dan bimbingan yang selama ini diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan bimbingan kepada penulis selama proses pengerjaan dan penyusunan skripsi ini, terutama ditujukan kepada:

1. Bapak I Cenik Ardana Drs., MM., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan pengarahan, bimbingan, dukungan, dan nasihat yang sangat bermanfaat dalam skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak.,CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
5. Para dosen dan asisten dosen yang telah memberikan pengajaran, bimbingan, dan mendidik penulis selama masa perkuliahan.

6. Seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pelayanan terbaik mereka.
7. Keluarga tercinta, terutama papa dan mama penulis, serta seluruh anggota keluarga lainnya yang selalu mendidik, memberikan dorongan, semangat, dan dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini dan selama masa studi di Universitas Tarumanagara.
8. Seluruh sahabat dan teman penulis, yaitu Octavianus Derren, Herryanto, Martinus Tanuwijaya, Ryan Natanael, Mario Gho Danny, Ivan Andean dan Ellen Felicia serta rekan satu bimbingan dengan Bapak I Cenik Ardana Drs., MM., Ak., CA. atas waktu, bantuan, nasihat, informasi, kebersamaan, dan cerita-cerita, serta pengalaman menyenangkan yang telah diberikan kepada penulis selama penyusunan skripsi maupun selama masa studi di Universitas Tarumanagara.
9. Seluruh pihak lain yang ikut membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik dari segi materi, bahasa, maupun tulisan yang disebabkan karena keterbatasan penulis. Walaupun demikian, penulis berharap bahwa skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 07 Januari 2020

Penulis,

David Charles

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	4
3. Batasan Masalah .....	5
4. Rumusan Masalah .....	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
1. Tujuan.....	5
2. Manfaat.....	6
BAB II.....	7
LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori .....	7
B. Definisi Konseptual Variable .....	8
C. Kaitan Antara Variable-Variable.....	11
D. Peneliti yang Relevan.....	13
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	19
BAB III .....	22
METODE PENELITIAN .....	22
A.    Desain Penelitian.....	22
B.    Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	23
C.    Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	23
D.    Analisis Data .....	26
E.    Asumsi Analisis Data.....	28
BAB IV .....	32

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	32
A.    Deskripsi Subyek Penelitian .....	32
B.    Deskripsi Obyek Penelitian.....	38
C.    Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....	40
D.    Hasil Analisis Data.....	48
E.    Pembahasan .....	54
BAB V .....	58
PENUTUP .....	58
A.    Kesimpulan.....	58
B.    Keterbatasan dan Saran .....	59
DAFTAR PUSTAKA .....	61
LAMPIRAN.....	65

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1.1 Hasil Seleksi Sampel.....	33
---------------------------------------	----

## DAFTAR PUSTAKA

- Ali, H. (2015). ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF SIZE, LEVERAGE, TOBINS' Q AND CASH FLOW ON CORPORATE CASH HOLDINGS. *Conference in Business, Accounting, and Management*, 2(1).
- Ali, S., Ullah, M., & Ullah, N. (2016). Determinants of Corporate Cash Holdings: "A Case of Textile Sector in Pakistan." *SSRN Electronic Journal*, 5(3), 1–10. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2728200>
- Alnori, F. (2020). Cash holdings: Do they boost or hurt firms' performance? Evidence from listed non-financial firms in Saudi Arabia. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 13(5), 919–934. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-08-2019-0338>
- Berlian, A., Liliana, L., Djambak, S., Andaiyani, S., Ishak, Z., Saleh, M. S., Rostartina, E., Adnan, N., & Bahri, F. (2017). Pattern of Demand For Money. *Sriwijaya International Journal of Dynamic Economics and Business*, 1(3), 267. <https://doi.org/10.29259/sijdeb.v1i3.35>
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. J. (2001). Funddamental Of Corporate Finance (3rd Edition). In *McGraw-Hill*.
- Cheryta, A. M., Moeljadi, & Indrawati, N. K. (2017). The Effect of Leverage, Profitability, Information Asymmetry, Firm Size on Cash Holding and Firm Value of Manufacturing Firms Listed at Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Research in Business Studies and Management*, 4(4), 21–31. <https://doi.org/10.22259/ijrbsm.0404004>
- Elnathan, Z., & Susanto, L. (2020). Pengaruh Leverage, Firm size, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 40–49.
- Ghozali, imam. (2013). Daftar pustaka. In *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS Edisi 7*. Universitas Diponegoro.
- Gill, A., & Shah, C. (2011). Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance*, 4(1). <https://doi.org/10.5539/ijef.v4n1p70>
- Guha, S., & Rahim, N. (2019). The effect of managerial horizon on cash holdings. *Managerial Finance*, 45(8), 1092–1110. <https://doi.org/10.1108/MF-09-2018-0442>
- Hengsaputri, J. A., & Bangun, N. (2020). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital dan Capital. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(2020), 1343–1352.
- Jauhari, A. F., Suprpto, Y. K., & Mauludiyanto, A. (2020). *Data Panel Modelling with Fixed Effect Model (FEM) Approach to Analyze the*



- Influencing Factors of DHF in Pasuruan Regency. Icasess 2019*, 224–232. <https://doi.org/10.5220/0009881702240232>
- Kim, T. N. (2014). The impact of cash holdings and external financing on investment-cash flow sensitivity. *Review of Accounting and Finance*, 13(3), 251–273. <https://doi.org/10.1108/RAF-09-2012-0080>
- Kudu, A. L. T. D., & Salim, S. (2021). PENGARUH LEVERAGE, CAPITAL EXPENDITURE, DAN NET WORKING CAPITAL TERHADAP CASH HOLDING PERUSAHAAN. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 515–522.
- Liestyasih, L. P. E., & Wiagustini, L. P. (2017). PENGARUH FIRM SIZE DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CASH HOLDING DAN FIRM VALUE. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(10), 3607–3636.
- Magerakis, E., Siriopoulos, C., & Tsagkanos, A. (2015). Cash Holdings and Firm Characteristics: Evidence from UK Market. *Mega Publishing Limited Journal of Risk & Control*, 2(1), 19–43. <http://www.riskmarket.co.uk/jrc/journals-articles/issues/cash-holdings-and-firm-characteristics-evidence-from-uk-market/?download=attachment.pdf>
- Mawarti, H., Yuli, C., & Siddi, P. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Tirtayasa Ekonomika*, 15(2), 342–357.
- Monica, A., & Suhendah, R. (2020). Pengaruh Firm Size, Leverage, Dan Investment Opportunity Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 176–185.
- Monica, L., Susanti, M., & Dewi, S. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 827–834.
- Murdijaningsih, C., Febrianti, F., & ... (2021). Effect of Firm Size, Leverage, Sales Growth and Cash Flow on Cash Holding in Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Majalah Imiah Manajemen ...*, 28(1), 44–57. <http://mimb-unwiku.com/index.php/mimb/article/view/114>
- Onah, E. O., Ujunwa, A. I., Ujunwa, A., & Ogundele, O. S. (2020). Effect of financial technology on cash holding in Nigeria. *African Journal of Economic and Management Studies*, 12(2), 228–249. <https://doi.org/10.1108/AJEMS-04-2020-0190>
- Pangaribuan, A. H. J. (2018). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN CASH HOLDING (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2015). *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1), 1–22.

- Prasetiono, & Silaen, R. (2017). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT CASH HOLDING PADA BANK UMUM YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2015. *DIPONEGORO JOURNAL OF MANAGEMENT*, 6(3), 2337–3792.
- Sari, M., & Zoraya, I. (2021). Perusahaan Industri Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2018. *Managament Insight: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 16(1), 61–80.
- Sheikh, N. A., Mehmood, K. K., & Kamal, M. (2018). Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from MNCs in Pakistan. *Review of Economics and Development Studies*, 4(1), 71–78. <https://doi.org/10.26710/reads.v4i1.282>
- Suwarno, A. J., & Susanto, L. (2021). FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 814.
- Tayem, G. (2016). The Determinants of Corporate Cash Holdings: The Case of a Small Emerging Market. *International Journal of Financial Research*, 8(1), 143. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v8n1p143>
- Theresia, S., & Sufiyati. (2020). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Tahun 2016-2018. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1469–1478.
- Tran, L. T. H., Tu, T. T. K., & Hoang, T. T. P. (2021). Managerial optimism and corporate cash holdings. *International Journal of Managerial Finance*, 17(2), 214–236. <https://doi.org/10.1108/IJMF-04-2019-0129>
- Wahyudi, S. F. S. A. S. (2017). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PERUSAHAAN. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1a), 25–31.
- Wijaya, A. L., Bandi, & Hartoko, S. (2010). PENGARUH KUALITAS AKRUAL DAN LEVERAGE TERHADAP CASH HOLDING PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 7(2), 170–186.
- Wijaya, A. L., & Bandi, N. (2018). The Effect of Leverage on Corporate Cash Holdings: Evidence from Indonesian Manufacturing Firms. *Journal of Economic Literature*, 9(2), 61–72. <https://doi.org/10.5817/fai2018-2-4>
- Wijaya, S. H., & Bangun, N. (2019). Pengaruh Arus Kas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Cash Holding. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(2), 495–504.
- William, W., & Fauzi, S. (2013). Analisis Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Dan Cash Conversion Cycle Terhadap Cash Holdings Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 1(2), 14877.
- Wulandari, E. A., & Setiawan, M. A. (2019). PENGARUH GROWTH

OPPORTUNITY, NET WORKING CAPITAL, CASH CONVERSION  
CYCLE DAN DIVIDEND PAYOUT TERHADAP CASH HOLDING.  
*Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(3), 1259–1274.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)