

SKRIPSI

PENGARUH NET WORKING CAPITAL, CAPITAL EXPENDITURE, INVESTMENT OPPORTUNITY, DAN PROFITABILITY TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Florencia Novianty

NPM 125180184

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

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

2022

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FLORENCIA NOVIANTY
NPM : 125180184
PROGRAM/JURUSAN : S1/ AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *NET WORKING CAPITAL*,
CAPITAL EXPENDITURE, *INVESTMENT*
OPPORTUNITY, DAN *PROFITABILITY*
TERHADAP *CASH HOLDING* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN
2018-2020

Jakarta, 16 Desember 2021

Pembimbing,



(Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA)

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : FLORENCIA NOVIANTY
NPM 125180184
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH *NET WORKING CAPITAL*, *CAPITAL EXPENDITURE*,
INVESTMENT OPPORTUNITY, DAN *PROFITABILITY* TERHADAP *CASH*
HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020

Telah diuji pada sidang skripsi pada tanggal 12 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Dra. Rosmita Rasyid, M.M., Ak.
2. Anggota : Henryanto Wijaya S.E., M.M., Ak., CA.

Jakarta, 12 Januari 2022

Pembimbing,



(Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH *NET WORKING CAPITAL*, *CAPITAL EXPENDITURE*,
INVESTMENT OPPORTUNITY, DAN *PROFITABILITY* TERHADAP *CASH*
HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020**

ABSTRACT

The purpose of this study is to get empirical evidence about the influence of net working capital, capital expenditure, investment opportunity and profitability of the corporate cash holding. The company sample in the study were 59 manufacturing companies. The sampling technique used was purposive sampling. This study uses secondary data that is processed using Eviews version 12. The results of the F test show that working capital, capital expenditure, investment opportunity and profitability together have a significant effect on cash holding. The results of the t test show that net working capital and profitability are affect positively and significant on cash holding. While capital expenditure and investment opportunity are affected insignificant on cash holding.

Keywords: *Net Working Capital, Capital Expenditure, Investment Opportunity, Profitability, Cash Holding.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *net working capital*, *capital expenditure*, *investment opportunity* dan *profitability* terhadap *cash holding*. Sampel perusahaan dalam penelitian sebanyak 59 perusahaan manufaktur. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diolah menggunakan *Eviews* versi 12. Hasil uji F menunjukkan bahwa *net working capital*, *capital expenditure*, *investment opportunity* dan *profitability* secara bersama berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Hasil uji t menunjukkan *net working capital* dan *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*, sedangkan *capital expenditure* dan *investment opportunity* berpengaruh tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Kata kunci: *Net Working Capital, Capital Expenditure, Investment Opportunity, Profitability, Cash Holding.*

HALAMAN MOTTO

3ⁿ Commit your work to the Lord, and your plans will be established.”

– Proverbs 16:3

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan

Kepada keluarga yang saya cintai

terutama kepada Ayah, Ibu, Kakak

dan sahabat saya.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan kasih karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Net Working Capital, Capital Expenditure, Investment Opportunity* dan *Profitability* Terhadap *Cash Holding* pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2018-2020”. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan yang tiada henti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan saran, motivasi, meluangkan waktu dan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini dari awal hingga akhir.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., AK., CMPA., CA., CPA (Aust), CSRS. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan bagi penulis dalam menyusun skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., Selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan bagi penulis dalam menyusun skripsi ini
5. Bapak dan Ibu dosen, serta seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas bimbingan dan bantuannya selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
6. Keluarga tercinta Ayah, Ibu, dan Kakak serta seluruh anggota keluarga lainnya yang selalu memberikan dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini dan selama masa studi di Universitas Tarumanagara.
7. Sahabat terdekat di Universitas Tarumanagara, Raissa Natasha Sugandha, Irenia Binardi Wijaya, Jennifer Margaretha, Lovelyn Meidiana, Erica, dan Vincensius Andreas serta sahabat lainnya yang selalu menyemangati,

memberikan motivasi dan saran kepada penulis untuk tetap semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Teman satu bimbingan Laura Widjaja, Inda Yunilia, Sherly Milenia, Arviolda, dan Nita Anggraini yang saling membantu, memotivasi dan sama-sama berjuang untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Kepada keluarga besar Ikatan Mahasiswa Akuntansi Tarumanagara (IMAKTA) Untar yang telah memberikan pengalaman organisasi bagi penulis selama masa perkuliahan.
10. Pihak-pihak lain yang telah memberikan dukungan selama penyusunan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat disebutkan penulis satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran akan sangat membantu penyempurnaan di selanjutnya. Besar harapan dari penulis bahwa penelitian ini dapat memberikan manfaat dan menjadi inspirasi bagi para pembaca.

Jakarta, 16 Desember 2021

Peneliti,



(Florencia Novianty)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR TABEL	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR GAMBAR.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Permasalahan	Error! Bookmark not defined.
1.Latar Belakang Masalah	Error! Bookmark not defined.
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah	4
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1. Tujuan Penelitian.....	5
2. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
A. Gambara Umum Teori	6
1. <i>Trade-Off Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
2. <i>Pecking Order Theory</i>	Error! Bookmark not defined.
B. Definisi Konseptual Variabel.....	7
1. <i>Cash Holding</i>	Error! Bookmark not defined.
2. <i>Net Working Capital</i>	Error! Bookmark not defined.

3.	<i>Capital Expenditure</i>	Error! Bookmark not defined.
4.	<i>Investment Opportunity</i>	Error! Bookmark not defined.
5.	<i>Profitability</i>	Error! Bookmark not defined.
C.	Kaitan antar Variabel	Error! Bookmark not defined.
1.	Hubungan antara <i>Net Working Capital</i> dan <i>Cash Holding</i>	Error! Bookmark not defined.
2.	Hubungan antara <i>Capital Expenditure</i> dan <i>Cash Holding</i>	Error! Bookmark not defined.
3.	Hubungan antara <i>Investment Opportunity</i> dan <i>Cash Holding</i>	Error! Bookmark not defined.
4.	Hubungan antara <i>Profitability</i> dan <i>Cash Holding</i>	Error! Bookmark not defined.
D.	Penelitian Terdahulu	12
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
F.	Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
1.	Pengaruh <i>Net Working Capital</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	Error! Bookmark not defined.
2.	Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	Error! Bookmark not defined.
3.	Pengaruh <i>Investment Opportunity</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	Error! Bookmark not defined.
4.	Pengaruh <i>Profitability</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN		25
A.	Desain Penelitian	25
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	25
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	26
1.	Variabel Dependen	Error! Bookmark not defined.
2.	Variabel Independen	Error! Bookmark not defined.
D.	Asumsi Analisis Data	28

1. Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
2. Estimasi Model Data Panel.....	Error! Bookmark not defined.
E. Analisis Data.....	30
1. Uji Regresi Linear Berganda	Error! Bookmark not defined.
2. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	Error! Bookmark not defined.
3. Uji F (Uji Bersama)	Error! Bookmark not defined.
4. Uji t.....	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	32
	Halaman
A. Deskripsi Subjek Penelitian	32
B. Deskripsi Objek Penelitian	38
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	39
1. Uji Statistik Deskriptif.....	39
2. Estimasi model data panel	Error! Bookmark not defined.
D. Hasil Analisis Data	50
1. Uji Regresi Linear Berganda	50
2. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	Error! Bookmark not defined.
3. Uji F (Uji Bersama)	Error! Bookmark not defined.
4. Uji t.....	54
E. Pembahasan	56
BAB V PENUTUP	Error! Bookmark not defined.
A. Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
B. Keterbatasan dan Saran.....	62
1. Keterbatasan.....	Error! Bookmark not defined.
2. Saran.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	81
HASIL TURNITIN.....	82
SURAT PERNYATAAN	83

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	12
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	27
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	33
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan sebelum <i>Outlier</i> Data.....	34
Tabel 4.3 Daftar Sampel Perusahaan setelah <i>Outlier</i> Data.....	36
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	42
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Chow</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	45
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Hausman</i>	46
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	47
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas	48
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.15 Hasil Uji F (Uji Bersama)	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.16 Hasil Uji t.....	55
Tabel 4.17 Rangkuman Hasil Penelitian.....	56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Model dan Hipotesis Penelitian	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sesudah <i>Outlier</i>	66
Lampiran 2. Daftar Sampel <i>Cash Holding, Net Working Capital</i> dan <i>Capital Expenditure</i>	68
Lampiran 3. Daftar Sampel <i>Investment Opportunity</i> dan <i>Profitability</i>	72
Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif - <i>Eviews 12</i>	77
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Common Effect Model - Eviews 12</i>	77
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model - Eviews 12</i>	78
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Random Effect Model - Eviews 12</i>	78
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Chow (Likelihood) - Eviews 12</i>	79
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Hausman - Eviews 12</i>	80
Lampiran 10. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier - Eviews 12</i>	80
Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas - <i>Eviews 12</i>	80
Lampiran 12. Hasil Uji Multikolinearitas - <i>Eviews 12</i>	80

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Revolusi industri 4.0 dengan segala kemajuan teknologi telah mengubah kondisi persaingan bisnis di masa sekarang. Banyak industri baru yang bermunculan dan memberikan pengaruh besar terhadap dunia. Perubahan tersebut menciptakan disrupsi industri di berbagai sektor. Perkembangan teknologi digital telah mendorong berbagai macam inovasi dan perubahan besar pada perusahaan. Kegiatan yang dahulu dilakukan secara manual sekarang dapat dilakukan dengan bantuan teknologi *software* seperti *artificial intelligent*, *cloud computing* dan *internet of things* yang dimanfaatkan sebagai alat-alat untuk membantu aktivitas sehari-hari. Indonesia sedang memasuki era revolusi industri 4.0. Revolusi industri 4.0 memiliki potensi untuk meningkatkan tingkat pendapatan global dan kualitas hidup manusia di seluruh dunia. Perkembangan yang besar di sektor komunikasi dan informatika membuat semuanya terhubung dan bergantung pada teknologi digital. Kemajuan ini mendorong perusahaan untuk menciptakan terobosan baru dalam meningkatkan produktivitas melalui inovasi baru seperti menciptakan produk baru dengan dukungan teknologi atau membeli aset baru untuk menggantikan aset lama yang sudah usang. Peristiwa ini akan membawa dampak ke kas perusahaan yang telah menjadi aset dimana aset ini dapat memengaruhi banyak aktivitas di masa mendatang. Setiap entitas memiliki kebijakan *cash holding* yang berbeda-beda yang disebabkan oleh adanya perbedaan keadaan yang dihadapi oleh perusahaan dan juga motivasi yang berbeda dalam *cash holding*.

Cash holding adalah kas atau setara kas yang tersedia di perusahaan untuk menjalankan operasional perusahaan. Setiap perusahaan akan membutuhkan kas dalam jumlah tertentu yang tujuannya untuk kegiatan

operasi perusahaan baik di masa sekarang maupun mendatang. *Cash holding* terdapat kas yang sifatnya paling likuid dari semua aset. Entitas harus menjaga ketersediaan kas dan setara kas agar dapat menjalankan perusahaan dan tidak melewatkan kesempatan untuk berinvestasi. Oleh karena itu, beberapa faktor yang dapat memengaruhi *cash holding*, antara lain *net working capital*, *capital expenditure*, *investment opportunity*, dan *profitability*.

Net working capital adalah kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban lancarnya karena membandingkan selisih aset lancar dengan kewajiban lancar. Tanpa modal kerja yang cukup, *cash holding* perusahaan untuk membayar kewajiban lancar akan terganggu. *Net working capital* yang bernilai positif menunjukkan bahwa perusahaan mampu membayar kewajiban lancarnya dengan aset lancar. Apabila modal kerja bersih negatif, kemungkinan besar perusahaan akan mengalami kesulitan dana likuid. Oleh sebab itu, *net working capital* perlu karena memengaruhi *cash holding* perusahaan.

Capital expenditure adalah biaya untuk membeli aset jangka panjang. Pengeluaran dikategorikan sebagai *capital expenditure* jika digunakan untuk membeli atau memperpanjang masa guna aset seperti memperbaiki gedung. Perusahaan memerlukan penilaian yang bijak dalam mengeluarkan *capital expenditure* karena biaya yang dikeluarkan relatif besar. Aset yang termasuk *capital expenditure* seperti berinvestasi pada kegiatan operasional perusahaan. Investasi pada aset bisnis seperti pembelian modal untuk investasi pada aset umumnya dilakukan dengan melakukan renovasi fasilitas atau teknologi yang sudah dimiliki. Entitas umumnya melakukan ekspansi dengan menambah aset tetap untuk meluas pangsa pasar untuk meningkatkan kinerja perusahaan dalam meningkatkan laba. *Capital expenditure* yang besar akan membawa dampak langsung terhadap *cash holding* ketika membayar semua biaya yang diperlukan sampai aset tetap tersebut dapat dimiliki dan digunakan oleh entitas.

Investment opportunity adalah peluang perusahaan berinvestasi untuk mengambil keuntungan di masa depan. Perusahaan yang melakukan aktivitas investasi yang tinggi diharapkan dapat memberi peluang investasi yang besar pada masa berikutnya sehingga permintaan untuk persediaan uang tunai akan

tinggi. Perusahaan melihat kesempatan bisnis yang dianggap menguntungkan akan mengambil peluang untuk berinvestasi dan memperoleh keuntungan dari investasi tersebut. Peluang investasi yang baik akan memengaruhi kebijakan *cash holding* perusahaan karena diperlukan sebagai sumber dana internal perusahaan dalam membiayai investasi perusahaan.

Profitability adalah rasio yang digunakan untuk mengukur dan membantu perusahaan dalam mengevaluasi penghasilan laba selama periode waktu tertentu. Perusahaan dapat mengetahui perolehan laba dengan melihat pengolahan aset sehingga *profitability* dapat dijadikan pegangan untuk mengevaluasi *cash holding* perusahaan. Kinerja perusahaan ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari tingkat efisiensi perusahaan dalam memakai aktivitya untuk kegiatan operasionalnya. Perusahaan perlu menjaga tingkat *cash holding* pada titik optimal karena perusahaan yang hanya berfokus pada persaingan bisnis dapat terlalu agresif sehingga mengabaikan *cash holding*. Kejadian ini membuat perusahaan tidak memiliki cukup kas dalam memenuhi kegiatan operasional sehingga dengan *cash holding*, entitas dapat membuat anggaran untuk memenuhi kegiatan untuk memperoleh laba.

Berdasarkan latar belakang di atas bahwa *cash holding* penting bagi perusahaan dalam kebijakan keuangan, maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul: "PENGARUH *NET WORKING CAPITAL, CAPITAL EXPENDITURE, INVESTMENT OPPORTUNITY, DAN PROFITABILITY* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020."

2. Identifikasi Masalah

Borici dan Kruja (2016) menyatakan bahwa *net working capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Hanaputra dan Nugroho (2021) menyatakan *net working capital* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Tayem (2017) menyatakan bahwa *capital expenditure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Khalida, Aristi dan Azmi (2021)

menyatakan bahwa *capital expenditure* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Senjaya dan Yadnyana (2016) menyatakan *investment opportunity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Chireka dan Fakoya (2017) menyatakan *investment opportunity* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Cheryta, Moeljadi dan Indawarti (2017) menyatakan hubungan *profitability* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*. Jamil *et al.* (2016) menyatakan bahwa *profitability* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*.

3. Batasan Masalah

Mengingat luasnya permasalahan, maka perlu dibuat batasan ruang lingkup pembahasan untuk memfokuskan penelitian. Batasan masalah variabel independen terdiri dari *net working capital*, *capital expenditure*, *investment opportunity*, dan *profitability*. Variabel dependen yaitu *cash holding*. Pengukuran variabel independen *net working capital* adalah selisih antara aset lancar dan kewajiban lancar dibagi total aset. *Capital expenditure* diukur dengan nilai *net fixed asset* dibagi dengan *total asset*. *Investment opportunity* diukur dengan *Market to book value of asset* (MBVA). *Profitability* diukur dengan *Return on Asset* (ROA). Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018 – 2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang ada di atas, maka rumusan masalah sebagai berikut:

- a. Apakah *net working capital* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*?
- b. Apakah *capital expenditure* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*?

- c. Apakah *investment opportunity* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*?
- d. Apakah *profitability* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menguji apakah *net working capital* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.
- b. Untuk menguji apakah *capital expenditure* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.
- c. Untuk menguji apakah *investment opportunity* signifikan berpengaruh terhadap *cash holding*.
- d. Untuk menguji apakah *profitability* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi kepada peneliti untuk memperoleh wawasan baru tentang *cash holding*. Bagi peneliti selanjutnya sebagai kontribusi positif terhadap pengembangan pengetahuan di bidang *cash holding*. Bagi investor maupun calon investor untuk membantu bagaimana mengambil kebijakan peluang investasi yang menguntungkan. Bagi perusahaan dapat dijadikan sebagai pandangan dalam pengambilan kebijakan mengatur ketersediaan *cash holding* di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Ariana, D., Hadjaat, M., & Yudaruddin, R. (2018). Pengaruh *Cash Flow*, *Expenditure* dan Nilai Perusahaan terhadap *Cash Holding* pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Jurnal Manajemen*, 10 (1), 7-13. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/JURNALMANAJEMEN>
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Ekonomi Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EViews*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Boriçi, A., & Kruja, A. (2016). *Determinants of Firm's Cash Holding Evidence from Shkodra Region, Albania*. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, 4(4), 41-52. <http://ijecm.co.uk/>
- 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. [http://doi:10.21511/imfi.14\(2\).2017.08](http://doi:10.21511/imfi.14(2).2017.08)
- 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. <http://dx.doi.org/10.22259/ijrbsm.0404004>
- Halim, E., & Rosyid, R. (2020). Faktor-faktor yang Memengaruhi *Cash Holding* Perusahaan *Consumer Goods Industry*. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1380-1389.
- Hanaputra, I., & Nugroho, V. (2021). *Cash Holding: Leverage, Liquidity, Net Working Capital, Capital Expenditure, And Profitability*. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1), 119-128.
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, F. E., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif*. Yogyakarta: CV. Pustaka Ilmu Group Yogyakarta.
- Jamil, S., Anwar, A., Afzaal, N., Tariq, A., & Asif, M. (2016). *Determinants of Corporate Cash Holdings: Empirical Analysis of Pakistani Firms*. *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)*, 7(3), 29–35. <https://doi.org/10.9790/5933-0703032935>

- Khalida, M., Aristi, M. D., & Azmi, Z. (2021). Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Cash Holding* pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Akuntansi & Ekonomika*, 11(1), 24-32. <http://ejurnal.umri.ac.id/index.php/jae>
- Le, D. H., Tran, P. L., Ta. T. P., & Vu, D. M. (2018). *Determinants of Corporate Cash Holding: Evidence from UK Listed Firms*, *Business and Economic Horizons*, 14(3), 561-569.
- Levina, N., & Thio, L. S. (2021). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(3), 1245-1254.
- Mesfin, E. (2016). *The Factors Affecting Cash Holding Decisions of Manufacturing Share Companies in Ethiopia*. *International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences*, 5(3), 48-67.
- Monica, A., & Suhendah, R. (2020). Pengaruh *Firm Size*, *Leverage* dan *Investment Opportunity* Terhadap *Cash Holding*. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumangara*, 2(1), 176-185.
- Nachrowi, N. D. & Usman, H. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: LPFE Universitas Indonesia.
- Naumoski, Aleksandar (2018). *Corporate Cash Holdings: An Empirical Investigation of South-East European Companies*. *27th Economic And Social Development: Book Of Proceedings*; 339-349.
- Rosyidah, E. H., & Santoso, B. H. (2018). Pengaruh IOS, NWC, CCC, Dan GO terhadap *Cash Holding* Perusahaan Industri Konsumsi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 7(5), 2-19.
- Sarwono, J. (2016). *Prosedur-Prosedur Analisis Populer Aplikasi Riset Skripsi dan Tesis Dengan Eviews*. Yogyakarta: Penerbit Gava Media
- Senjaya, S. Y., & Yadnyana, I. K. (2016). Analisis Pengaruh *Investment Opportunity Set*, *Cash Conversion Cycle* dan *Corporate Governance Structure* terhadap *Cash Holdings*. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5 (8), 2549-2578.
- Sethi, M., & Swain, R., K. (2019). *Determinants of Cash Holdings: A Study of Manufacturing Firms in India*. *International Journal of Management Studies*, 6(2), 11-26. <http://www.researchersworld.com/ijms/>

- Tayem, G. (2017). *The Determinants of Corporate Cash Holdings: The Case of a Small Emerging Market*. *International Journal of Financial Research*, 8(1), 143-154. <http://dx.doi.org/10.5430/ijfr.v8n1p143>
- 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*, 8(5), 29-34.
- Trinh, T. H., & Mai, P. T. T. (2016). *The Determinants of Corporate Liquidity in Real Estate Industry: Evidence from Vietnam*. *International Journal of Economics and Finance*, 8(7), 21-30. <http://dx.doi.org/10.5539/ijef.v8n7p21>
- Yanti, Susanto, L., Wirianata, H., & Viriany. (2019). *Corporate Governance, Capital Expenditure dan Cash Holdings*. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 1-14. <http://dx.doi.org/10.24912/je.v24i1.452>

www.idx.co.id