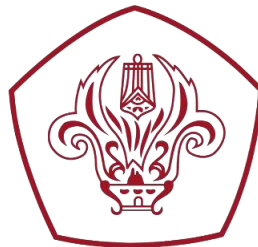


SKRIPSI

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*,
PROFITABILITY, *LEVERAGE* DAN *TANGIBLE ASSET*
TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : LAURA WIDJAJA

NPM 125180183

**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 : LAURA WIDJAJA
NPM : 125180183
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*,
PROFITABILITY, *LEVERAGE* DAN
TANGIBLE ASSET TERHADAP *CASH*
HOLDING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020

Jakarta, 16 Desember 2021

Pembimbing,



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

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : LAURA WIDJAJA
NPM : 125180183
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, PROFITABILITY,*
LEVERAGE DAN *TANGIBLE ASSET* TERHADAP *CASH HOLDING*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020

Telah diuji pada sidang skripsi pada tanggal ... dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua :
2. Anggota :

Jakarta, ... Januari 2022

Pembimbing,



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, *PROFITABILITY*,
LEVERAGE DAN *TANGIBLE ASSET* TERHADAP *CASH HOLDING*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020**

ABSTRACT

The purpose of this study is to find out the effect of growth opportunity, profitability, leverage, and tangible assets on cash holdings in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. The study used 60 manufacturing companies as samples and used multiple regression analysis. The results of the F test show that growth opportunity, profitability, leverage, and tangible assets simultaneously have a significant effect on cash holdings. The results of the t test show that leverage and tangible assets had a significant negative effect and profitability had a significant positive effect on cash holdings. While growth opportunity has no significant effect on cash holding.

Keywords: *Growth Opportunity, Profitability, Leverage, Tangible Asset, Cash Holding*

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *growth opportunity*, *profitability*, *leverage*, dan *tangible asset* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Penelitian ini menggunakan 60 perusahaan manufaktur sebagai sampel dan menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil uji F menunjukkan bahwa *growth opportunity*, *profitability*, *leverage*, dan *tangible asset* secara bersama berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Hasil uji t menunjukkan *leverage* dan *tangible asset* berpengaruh negatif signifikan dan *profitabilitas* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding* sedangkan *growth opportunity* berpengaruh tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Kata kunci: *Growth Opportunity, Profitability, Leverage, Tangible Asset, Cash Holding*

HALAMAN MOTTO

“Be kind whenever possible. It is always possible meaning”

-Dalai Lama

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan
untuk kedua orang tua dan adik yang saya cintai.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan anugerah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Growth Opportunity, Profitability, Leverage* dan *Tangible Asset* terhadap *Cash Holding* pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2018-2020”. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini dapat terlaksana berkat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang 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, asisten dosen, dan seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
6. Papa, mama, dan adik yang selalu memberikan dukungan dan doa kepada penulis sejak awal perkuliahan hingga skripsi ini dapat selesai.

7. Teman-teman sejak semester satu yaitu Vania, Cindy Tanujaya, Marvellyn, Klarisa Oktaviani, Alensia Veradika, Florencia May, dan Stefani serta teman-teman lainnya karena telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis dalam menulis dan menyusun skripsi ini.
8. Teman-teman satu bimbingan yaitu Florencia Novianty, Stella, Vern Rosalin, Sherly Milenia, Arviolda, Inda Yunilia, Nathalia Angeline, Nita Anggraini, Christy Angelia, dan Rahel Christiana Surya yang selalu memberikan semangat, bantuan, serta informasi yang bermanfaat hingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
9. Pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis selama perkuliahan di Universitas Tarumanagara hingga skripsi ini selesai.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang berguna untuk menyempurnakan skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih dan berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 16 Desember 2021

Peneliti



(Laura Widjaja)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA 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	3
3. Batasan Masalah	3
4. Rumusan Masalah	4
B. Tujuan dan Manfaat	4
1. Tujuan.....	4
2. Manfaat	4
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
A. Gambaran Umum Teori	6
1. <i>Trade-Off Theory</i>	6
2. <i>Pecking Order Theory</i>	6
B. Definisi Konseptual Variabel	7
1. <i>Cash Holding</i>	7
2. <i>Growth Opportunity</i>	7

	Halaman
3. <i>Profitability</i>	8
4. <i>Leverage</i>	9
5. <i>Tangible Asset</i>	9
C. Kaitan antara Variabel-Variabel.....	10
1. Hubungan antara <i>Growth Opportunity</i> dan <i>Cash Holding</i>	10
2. Hubungan antara <i>Profitability</i> dan <i>Cash Holding</i>	10
3. Hubungan antara <i>Leverage</i> dan <i>Cash Holding</i>	10
4. Hubungan antara <i>Tangible Asset</i> dan <i>Cash Holding</i>	11
D. Penelitian yang Relevan.....	11
E. Kerangka Pemikiran	20
F. Hipotesis.....	21
1. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	21
2. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	21
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	22
4. Pengaruh <i>Tangible Asset</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	23
BAB III METODE PENELITIAN.....	24
A. Desain Penelitian	24
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	24
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	25
1. Variabel Dependen	25
2. Variabel Independen	25
D. Asumsi Analisis Data.....	27
1. Statistik Deskriptif	27
2. Estimasi Model Data Panel.....	27
E. Analisis Data	30
1. Uji Regresi Linear Berganda	30
2. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	30
3. Uji F (Uji Bersama).....	31
4. Uji t (Uji Parsial).....	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	33

	Halaman
A. Deskripsi Subjek Penelitian	33
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	38
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	39
1. Uji Statistik Deskriptif.....	39
2. Estimasi model panel.....	41
D. Hasil Analisis Data	49
1. Uji Regresi Linear Berganda	49
2. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	51
3. Uji F (Uji Bersama).....	53
4. Uji t (Uji Parsial).....	54
E. Pembahasan.....	57
BAB V PENUTUP.....	62
A. Kesimpulan.....	62
B. Keterbatasan dan Saran.....	63
1. Keterbatasan.....	63
2. Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA.....	65
LAMPIRAN.....	68
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	83
HASIL TURNITIN	84
SURAT PERNYATAAN	85

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	11
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel.....	27
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	34
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian sebelum <i>Outlier</i>	35
Tabel 4. 3 Daftar Sampel Penelitian setelah <i>Outlier</i>	37
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>	43
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Chow (Likelihood)</i>	44
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	48
Tabel 4. 13 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	49
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	52
Tabel 4. 15 Hasil Uji F (Uji Bersama)	53
Tabel 4. 16 Hasil Uji t (Uji Parsial)	54
Tabel 4. 17 Hasil Rangkum Pengujian	57

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Model dan Hipotesis Penelitian	21

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sesudah <i>Outlier</i>	68
Lampiran 2. Daftar Sampel <i>Cash Holding</i> dan <i>Growth Opportunity</i>	69
Lampiran 3. Daftar Sampel <i>Profitability, Leverage, dan Tangible Asset</i>	74
Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif - <i>Eviews 12</i>	78
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Common Effect Model - Eviews 12</i>	79
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model - Eviews 12</i>	79
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Random Effect Model - Eviews 12</i>	80
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Chow (Likelihood) - Eviews 12</i>	81
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Hausman - Eviews 12</i>	81
Lampiran 10. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier - Eviews 12</i>	81
Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas - <i>Eviews 12</i>	81
Lampiran 12. Hasil Uji Multikolinearitas - <i>Eviews 12</i>	82

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Seiring perkembangan ekonomi dan persaingan antar perusahaan yang semakin ketat, perusahaan berusaha untuk mempertahankan keberadaannya di dunia bisnis. Pengelolaan keuangan perusahaan yang baik merupakan salah satu cara agar perusahaan tetap hidup. Perusahaan biasanya mengelola keuangan mereka melalui sistem manajemen kas. *Cash Management* adalah sistem bisnis yang digunakan untuk mengelola kas untuk kepemilikan kas yang optimal. Pengelolaan kas yang optimal membantu perusahaan menghindari kesulitan dalam menjalankan operasinya. Kas merupakan aset yang paling likuid dan juga merupakan faktor penting dalam bisnis karena sebagian besar kegiatan usaha perusahaan menggunakan uang tunai dalam semua kegiatan perdagangan.

Cash holding adalah sejumlah kas atau setara kas yang dimiliki oleh suatu perusahaan untuk melaksanakan berbagai aktivitas di dalam perusahaan. Pengelolaan *cash holding* sangat penting bagi suatu perusahaan karena tidak hanya digunakan untuk memenuhi kebutuhan operasional, tetapi juga sebagai tolak ukur untuk menjelaskan kinerja keuangan perusahaan. Jika perusahaan tidak memiliki *cash holding* yang optimal, dapat mengakibatkan kesulitan dalam menjalankan kegiatan usahanya. Keuntungan dari perusahaan dengan *cash holding* yang besar adalah dapat menghemat biaya konversi menjadi uang tunai sehingga dapat segera merespon jika terjadi kebutuhan yang mendesak. Tetapi perusahaan dengan *cash holding* dalam jumlah besar dapat berdampak negatif. Salah satunya adalah dihasilkannya kas yang tidak terpakai sehingga kurang memaksimalkan perusahaan untuk mendapatkan laba yang terbaik, yaitu laba yang seharusnya diperoleh dari penggunaan kas

secara produktif dalam operasi bisnisnya. Faktor-faktor yang dapat memengaruhi *cash holding* dalam perusahaan antara lain *growth opportunity*, *profitability*, *leverage* dan *tangible asset*.

Growth opportunity merupakan peluang perusahaan untuk tumbuh di masa yang akan datang. Di saat pertumbuhan perekonomian yang pesat, *growth opportunity* dapat menggambarkan kemampuan suatu perusahaan dalam mempertahankan posisi ekonomi perusahaannya. Semakin tinggi pertumbuhan suatu perusahaan maka kebutuhan kas untuk ekspansi semakin meningkat. Oleh karena itu *growth opportunity* dapat memengaruhi *cash holding*.

Profitability dapat menggambarkan kemampuan suatu perusahaan untuk memperoleh keuntungan dalam periode tertentu, keuntungan tersebut dapat menunjukkan tingkat efektivitas dan efisiensi manajemen dalam menjalankan perusahaan. Perusahaan dengan *profitability* yang tinggi akan mencerminkan kinerja perusahaan yang baik. Menandakan *cash holding* digunakan secara optimal dalam menjalankan kegiatan operasional.

Leverage merupakan perbandingan antara total utang dengan total aset yang dimiliki oleh perusahaan. Perusahaan menggunakan utang untuk memperoleh kas yang digunakan sebagai peningkatan kegiatan operasional juga untuk meningkatkan kinerja. Perusahaan dengan *leverage* yang tinggi juga harus dipertimbangkan karena memiliki risiko yang tinggi. Oleh karena itu, *leverage* dapat memengaruhi *cash holding* dalam menjalankan kegiatan operasional perusahaan.

Tangible asset merupakan aktiva tetap berwujud yang dapat digunakan dalam kegiatan operasional perusahaan. Aktiva tetap berwujud dapat terdiri dari bangunan, tanah dan peralatan. Selain itu, aktiva tetap berwujud juga dapat dijadikan sebagai jaminan untuk utang. Perusahaan dapat meningkatkan *cash holding* dari aset tetap berwujud yang dijadikan jaminan tersebut sehingga dapat membuat kinerja perusahaan lebih baik.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, PROFITABILITY, LEVERAGE* DAN *TANGIBLE ASSET* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020.”

2. Identifikasi Masalah

Hasil dari penelitian Aftab, Javid dan Akhter (2018) bahwa *growth opportunity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *cash holding*. Berbeda dengan hasil penelitian oleh Saputri dan Kuswardono (2019) menyatakan bahwa *growth opportunity* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Penelitian yang dilakukan Nainggolan dan Saragih (2020) bahwa *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Berbeda dengan hasil penelitian Jamil *et al.* (2016) bahwa *profitability* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Hasil dari penelitian Jebran *et al.* (2019) bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Berbeda dengan hasil penelitian Simanjuntak dan Wahyudi (2017) bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Penelitian yang dilakukan oleh Hidayah, Lestari dan Mulyasari (2020) bahwa *tangible asset* berpengaruh yang negatif dan signifikan terhadap *cash holding*. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Surwanti (2017) bahwa *tangible asset* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah digunakan untuk membatasi ruang lingkup masalah yang luas, sehingga penelitian dapat lebih terarah dan terfokus pada masalah yang akan diteliti. Berikut batasan masalah yang menguji tentang indikator variabel independen adalah *growth opportunity* yang diukur dengan *Market to Book Ratio*, *profitability* diukur dengan *Return on Asset*

(ROA), *leverage* diukur dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan *tangible asset* diukur dengan *Property, Plant, and Equipment* (PPE) terhadap variabel dependen yaitu *cash holding* yang diukur dengan *cash and cash equivalent* dibagi *total asset*. Penelitian ini dilakukan hanya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan yang telah diuraikan pada latar belakang dan identifikasi masalah, maka peneliti merumuskan masalah yang akan diteliti sebagai berikut:

- a. Apakah *growth opportunity* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- b. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- c. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- d. Apakah *tangible asset* berpengaruh terhadap *cash holding*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan perumusan masalah yang ada di atas, tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk:

- a. Menguji apakah *growth opportunity* berpengaruh terhadap *cash holding*
- b. Menguji apakah *profitability* berpengaruh terhadap *cash holding*
- c. Menguji apakah *leverage* berpengaruh terhadap *cash holding*
- d. Menguji apakah *tangible asset* berpengaruh terhadap *cash holding*

2. Manfaat

Diharapkan dari penelitian dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak. Bagi peneliti sendiri, diharapkan dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan serta pemahaman mengenai pengaruh *growth opportunity*, *profitability*, *leverage* dan *tangible asset* terhadap *cash holding*. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan dari hasil penelitian ini

dapat dijadikan sebagai referensi untuk melakukan pengembangan penelitian mengenai *cash holding*. Bagi manajemen perusahaan diharapkan dari hasil penelitian ini dapat memberikan informasi yang bisa dimanfaatkan dalam pengambilan keputusan yang terkait dengan *cash holding*. Dan bagi investor, diharapkan dapat membantu dalam pengambilan keputusan sebelum memulai investasi di perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aftab, U., Javid, A. Y., & Akhter, W. (2018). The Determinants of Cash Holdings around Different Regions of the World. *Business & Economic Review*, 10(2), 151-182.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. 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 Economics & Management Sciences*, 5(3), 1-10.
- Alicia, R., Fortuna, W., Putra, J., & Felin. (2020). Pengaruh Growth Opportunity, Leverage dan Firm Size terhadap Cash Holding Perusahaan Properti dan Real Estate. *Riset dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 322-329.
- Arfan, M., Basri, H., Handayani, R., Majid, M. S., Fahlevi, H., & Dianah, A. (2017). Determinants of Cash Holding of Listed Manufacturing Companies in the Indonesian Stock Exchange. *DLSU Business & Economics Review*, 26(2), 1-12.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). Analisis Regresi Dalam Ekonomi Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EViews. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Bayyurt, N., & Nizaeva, M. (2016). Determinants of Corporate Cash Holdings: The Case of An Emerging Market. *Journal of International Scientific Publications*, 10, 191-201.
- 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.
- Eneh, O. M.-R., Okegbe, T. O., & Ndubuisi, A. N. (2019). Determinants of Cash Holdings: Evidence On Nigeria Stock Exchange. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(2), 211-223.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 (Edisi 9)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hidayah, N., Lestari, T., & Mulyasari, W. (2021). Effect of Asset Tangibility on Cash Holdings with Growth Opportunity as Moderate Variable (Empirical Study on Property and Real Estate Companies Listed on Indonesia Stock Exchange). *Jurnal Revenue : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(1), 91-106.

- 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.
- Jebran, K., Iqbal, A., Bhat, K. U., Khan, M. A., & Hayat, M. (2019). Determinants of corporate cash holdings in tranquil and turbulent period: evidence from an emerging economy. *Financial Innovation*, 5(3), 1-12.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2019). *Intermediate Accounting 17th Edition*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- 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. A. (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.
- Nafees, B., Ahmad, N., & Rasheed, A. (2017). The Determinants of Cash Holdings: Evidence from SMEs in Pakistan. *Paradigms*, 11(1), 111-116.
- Nainggolan, K. N., & Saragih, A. E. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 6(1), 23-46.
- Putri, E. S., & Sudirgo, T. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1452-1459.
- Romadhoni, R., Kufepaksi, M., & Hendrawaty, E. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Yang Listing DI Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen dan Bisnis*, 1(2), 124-139.
- Saputri, E., & Kuswardono, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2017). *Journal of Entrepreneurship, Management, and Industry (JEMI)*, 2(2), 91-104.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). *Research Methods For Business : A Skill-Building Approach 8th Edition*. New York: John Wiley & Sons Inc.
- Simanjuntak, S. F., & Wahyudi, A. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 25-31.
- Suci, M. S., & Susilowati, Y. (2021). Analisis Pengaruh Profitability, Cash Flow, Leverage, dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding (Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2019). *Media Bina Ilmiah*, 15(12), 5821-5832.

Surwanti, A. (2017). Cash Holding Deviation and Speed of Adjustment of Indonesian Firms. *International Journal of Management and Economics Invention*, 3(11), 1426-1433.

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.

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.

Yanti, M. I., & Wati, E. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Cash Holdings. *Global Financial Accounting Journal*, 2(2), 32-40.