

**PENGARUH *NET WORKING CAPITAL*, *CAPITAL EXPENDITURE*, *LEVERAGE*, DAN *BOARD SIZE* TERHADAP *CASH HOLDINGS* DENGAN *FIRM SIZE* DAN *PROFITABILITY* SEBAGAI VARIABEL KONTROL PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2016-2019**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : MADELINE VANIA WIJANTO**

**NIM 125180498**

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

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

**2021**

# HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

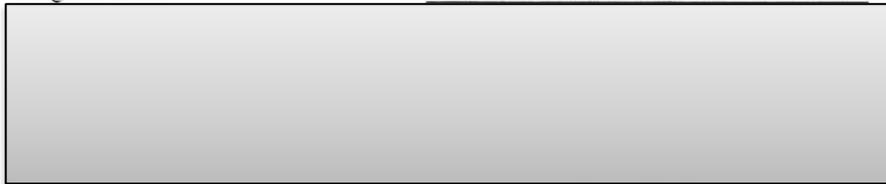


FR.FE-4.7-RO

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Madeline Vania Wijanto  
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 125180498  
Program Studi : Akuntansi



Dengan ini saya menyatakan, apakabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebutkan sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 13 November 2021



Madeline Vania Wijanto

Nama Lengkap Mahasiswa

### Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

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

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : MADELINE VANIA WIJANTO  
NPM : 125180498  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *NET WORKING CAPITAL*, *CAPITAL EXPENDITURE*, *LEVERAGE*, DAN *BOARD SIZE* TERHADAP *CASH HOLDINGS* DENGAN *FIRM SIZE* DAN *PROFITABILITY* SEBAGAI VARIABEL KONTROL PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2016-2019

Jakarta, 11 November 2021

Pembimbing,



(Yanti S.E., Ak., M.Si, CA.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**  
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**JAKARTA**

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : MADELINE VANIA WIJANTO  
NIM : 125180498  
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

*PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY, LEVERAGE, FIRM SIZE DAN DIVIDEND POLICY TERHADAP FIRM VALUE SEBELUM DAN DI MASA COVID-19*

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 13 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari :

1. Ketua : Dr. Hendang Tanusdjaja S.E., M.M., Ak., CPA.
2. Anggota : Dr. Herlin Tundjung Setijaningsih S.E., Ak., M.Si, Ca.  
Yanti S.E., Ak., M.Si, CA.

Jakarta, 13 Januari 2022  
Pembimbing



Yanti S.E., Ak., M.Si, CA.

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

**PENGARUH *NET WORKING CAPITAL*, *CAPITAL EXPENDITURE*,  
*LEVERAGE*, DAN *BOARD SIZE* TERHADAP *CASH HOLDINGS* DENGAN  
*FIRM SIZE* DAN *PROFITABILITY* SEBAGAI VARIABEL KONTROL  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2016-2019**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *net working capital*, *capital expenditure*, *leverage*, dan *board size* terhadap *cash holdings* dengan *firm size* dan *profitability* sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan perusahaan sektor manufaktur di BEI tahun 2016-2019 sebagai populasi penelitian. Data penelitian diolah menggunakan *E-views* dan *SPSS*. Sampel dipilih berdasarkan metode *purposive sampling*. Terdapat 69 perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2019 dengan jumlah 276 data terpilih sebagai sampel. Penelitian ini menemukan bahwa *net working capital* berpengaruh signifikan positif terhadap *cash holdings*. *Capital expenditure* memiliki hubungan negatif dan signifikan dengan *cash holdings*. Sedangkan, *leverage* dan *board size* ditemukan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *cash holdings*.

**Kata kunci:** *net working capital*, *capital expenditure*, *leverage*, *board size*, *cash holdings*

**ABSTRACT**

*This study aims to analyze the impact of net working capital, capital expenditure, leverage, and board size on cash holdings with firm size and profitability as controlling variables. This study uses manufacturing firms listed on IDX for the period 2016-2019 as research population. Research data processed using E-views dan SPSS. Samples are chosen based on purposive sampling method. There are 69 manufacturing company listed on IDX for the period 2016-2019 with total 276 data selected as samples. This study found that net working capital has a significant positive impact on cash holdings. Capital expenditure has negative and significant relation with cash holdings. On the other hand, leverage and board size were found to have no significant effect on cash holdings.*

**Keywords:** *net working capital*, *capital expenditure*, *leverage*, *board size*, *cash holdings*

## KATA PENGANTAR

Pertama, puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena hanya atas berkat dan rahmat-Nya penelitian ini, yang mengangkat judul “Pengaruh *Net Working Capital*, *Capital Expenditure*, *Leverage*, Dan *Board Size* Terhadap *Cash Holdings* Dengan *Firm Size* Dan *Profitability* Sebagai Variabel Kontrol Perusahaan Manufaktur Di Bei Periode 2016-2019”, dapat terselesaikan sesuai dengan waktu yang ditentukan. Penelitian ini dibuat untuk memenuhi persyaratan dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi S1 Akuntansi Bisnis Universitas Tarumanagara.

Selama proses pembuatan dan penyusunan skripsi ini, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak tidak berhenti mengalir. Penulis ingin menyampaikan segenap perasaan terima kasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., yang memberikan kesempatan penyusunan skripsi pada penulis.
2. Dosen pembimbing, Ibu Yanti, S.E., Ak., M.Si., CA, yang selalu berusaha meluangkan waktu dan tenaga serta menyalurkan pikiran yang sangat membantu penulis dalam merangkai dan Menyusun skripsi ini dari awal hingga selesai.
3. Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., AK., CMPA., CA., CPA (Aust), CSRS, yang memberikan kesempatan penyusunan skripsi pada penulis.
4. Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., yang memberikan kesempatan penyusunan skripsi pada penulis.

5. Para dosen dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, yang membuat setiap kegiatan perkuliahan dapat berjalan dengan lancar sejak awal hingga skripsi ini selesai.
6. Ayah, Ibu, Kakak, dan Nenek, yang selalu memberikan dukungan dan mencukupi kebutuhan sejak awal pengerjaan skripsi hingga akhir.
7. Sahabat terdekat penulis sekaligus sahabat seperjuangan di Universitas Tarumanagara, yaitu Silvia, Jessica, Ahmad, Benny, Gregorius, Sherin, Daniel, dan Matthew yang selalu ada dan mendukung dari awal hingga akhir.
8. Sahabat satu bimbingan yang terdiri dari, Jessica, Christy, Alfredo, Jenny, Jessica, Jenny, Jessica, Adessa, Gabriela, Meilini, Stefanie, dan Rinaldy, yang berjuang Bersama dan saling menopang dalam proses penyelesaian skripsi ini.
9. Keluarga besar Asisten Mahasiswa (ASMAWA) Universitas Tarumangara, yang telah memberikan banyak pelajaran dan pengalaman perkuliahan.
10. Pihak lain yang tidak dapat disebutkan masing-masing, yang selalu memberikan motivasi dan memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan keterbatasan dalam penelitian ini sehingga saran dan kritik dapat memperbaiki kekurangan yang ada dimasa mendatang. Penulis sangat berharap penelitian ini dapat membantu dan memberikan manfaat bagi pembaca.

Jakarta, 12 November 2021

Penulis,



(Madeline Vania Wijanto)

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah .....	5
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah .....	7
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
1. Tujuan Penelitian.....	7
2. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori .....	9
1. <i>Trade-Off Theory</i> .....	9
2. <i>Pecking Order Theory</i> .....	10
3. <i>Free Cash Flow Theory/ Agency Cost Theory</i> .....	11
B. Definisi Konseptual Variabel.....	12
1. <i>Cash holdings</i> .....	12
2. <i>Net working capital</i> .....	13

3.	<i>Capital Expenditure</i> .....	13
4.	<i>Leverage</i> .....	14
5.	<i>Board Size</i> .....	14
6.	Definisi Variabel Kontrol.....	15
C.	Kaitan Antar Variabel.....	15
1.	Hubungan antara <i>net working capital</i> dengan <i>cash holdings</i> .....	15
2.	Hubungan antara <i>capital expenditure</i> dengan <i>cash holdings</i> .....	15
3.	Hubungan antara <i>leverage</i> dengan <i>cash holdings</i> .....	16
4.	Hubungan antara <i>board size</i> dengan <i>cash holdings</i> .....	16
5.	Hubungan antara variabel kontrol dengan <i>cash holdings</i> .....	17
D.	Penelitian Terdahulu .....	17
E.	Hipotesis Penelitian .....	23
1.	Identifikasi Variabel.....	23
2.	Hipotesis Penelitian.....	23
F.	Kerangka Pemikiran .....	25
BAB III METODE PENELITIAN .....		26
A.	Desain Penelitian .....	26
B.	Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel .....	26
C.	Operasional Variabel dan Instrumen .....	27
1.	Variabel Dependen (Y) .....	27
2.	Variabel Independen (X).....	27
a.	<i>Net Working Capital</i> .....	28
b.	<i>Capital Expenditure</i> .....	28
c.	<i>Leverage</i> .....	28
d.	<i>Board Size</i> .....	29
3.	Variabel Kontrol.....	29
D.	Asumsi Analisis Data.....	30
1.	Statistik Deskriptif .....	30
2.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	31
3.	Regresi Data Panel .....	31

a.	<i>Common Effect</i> .....	32
b.	<i>Fixed Effect</i> .....	32
c.	<i>Random Effect</i> .....	32
4.	Uji Pemilihan Model .....	32
a.	Uji <i>Chow (Likelihood)</i> .....	32
b.	Uji <i>Hausman</i> .....	33
c.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	33
5.	Uji Asumsi Klasik .....	34
a.	Uji Multikolinearitas .....	34
b.	Uji Normalitas .....	34
6.	Uji Koefisien Determinasi Ganda ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	35
7.	Uji F .....	35
8.	Uji T .....	35
BAB IV HASIL PENELITIAN .....		37
A.	Deskripsi Subjek Penelitian .....	37
B.	Deskripsi Objek Penelitian .....	41
C.	Uji Multikolinearitas .....	41
D.	Uji Normalitas.....	43
E.	Hasil Analisis Data .....	44
1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	44
2.	Estimasi Model Data Panel .....	47
a.	Uji <i>Chow (Likelihood)</i> .....	47
b.	Uji <i>Hausman</i> .....	50
c.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	53
3.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	54
4.	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	57
5.	Uji Simultan (Uji F) .....	58
6.	Uji Parsial (Uji T).....	60
F.	Pembahasan .....	63
1.	Hubungan antara <i>net working capital</i> dengan <i>cash holdings</i> .....	64

2. Hubungan antara <i>capital expenditure</i> dengan <i>cash holdings</i> .....	65
3. Hubungan antara <i>leverage</i> dengan <i>cash holdings</i> .....	66
4. Hubungan antara <i>board size</i> dengan <i>cash holdings</i> .....	66
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	<b>68</b>
A. Kesimpulan .....	68
B. Keterbatasan dan Saran.....	70
1. Keterbatasan .....	70
2. Saran.....	70
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>72</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>77</b>
<b>DATA RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>85</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu .....	17
Tabel 3.1 Tabel Operasional Variabel .....	29
Tabel 4.1 Tabel Pemilihan Sampel Penelitian .....	37
Tabel 4.2 Tabel Daftar Sampel Penelitian .....	38
Tabel 4.3 Tabel Hasil Uji Multikolinearitas .....	42
Tabel 4.4 Tabel Hasil Uji Normalitas .....	44
Tabel 4.5 Tabel Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.6 Tabel Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .....	48
Tabel 4.7 Tabel Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	49
Tabel 4.8 Tabel Hasil Uji <i>Chow (Likelihood)</i> .....	50
Tabel 4.9 Tabel Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .....	51
Tabel 4.10 Tabel Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	52
Tabel 4.11 Tabel Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	53
Tabel 4.12 Tabel Hasil Uji Analisis Regresi Berganda .....	54
Tabel 4.13 Tabel Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	58
Tabel 4.14 Tabel Hasil Uji F.....	59
Tabel 4.15 Tabel Hasil Uji T .....	61
Tabel 4.16 Tabel Hasil Pengujian Hipotesis .....	63

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Model Penelitian .....	25
-----------------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Data Variabel Dependen dan Independen Periode 2016-2019 .....77

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Investor berperan penting dalam keberlangsungan operasi suatu perusahaan. Dana dari investor merupakan tambahan modal dari pihak eksternal perusahaan. Dalam berinvestasi, investor tidak sembarangan menyalurkan dana bagi suatu perusahaan. Investor pasti akan mencermati perusahaan seperti apa yang sesuai dengan kriteria dan dapat memberikan timbal balik yang diharapkan kepada investor. Analisis laporan keuangan perusahaan merupakan tindakan yang krusial dalam berinvestasi untuk dapat memprediksi bagaimana kegiatan operasional perusahaan selama ini dan bagaimana prospek perusahaan di masa depan. Laporan keuangan perusahaan terdiri dari lima elemen, yaitu laporan laba rugi, laporan ekuitas, laporan arus kas, laporan posisi keuangan, dan catatan atas laporan keuangan. Melalui analisis laporan keuangan, investor diharapkan memiliki dasar untuk dapat membuat keputusan ekonomi dan melihat kinerja manajemen suatu perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dipercayakan kepada manajemen.

Akun-akun yang ada dalam laporan keuangan menggambarkan kondisi perusahaan. Kas dan setara kas merupakan salah satu dari sekian banyak akun esensial yang dijadikan pertimbangan untuk berinvestasi di suatu perusahaan oleh investor. Kas dan setara kas adalah bagian dari aset perusahaan yang paling lancar yang mempengaruhi *liquidity* perusahaan. Menurut Yanti *et al.* (2019), *liquidity* menggambarkan kemampuan suatu perusahaan untuk melunasi utang sesuai dengan kesepakatan waktu yang sudah ditentukan. Arfan *et al.* (2017) mengumpamakan kas sebagai aliran darah bagi perusahaan, sama dengan fungsi darah bagi manusia, yang

mendorong dan mengatur aktivitas operasi pada suatu perusahaan. Hal ini juga berarti suatu perusahaan tidak dapat hidup tanpa memiliki kas. Begitu juga dengan Magerakis *et al.* (2015) mengumpamakan kas sebagai minyak bagi mesin dari sebuah kendaraan, yang berarti kas merupakan faktor esensial untuk melancarkan operasi dan aktivitas dari suatu perusahaan.

Tingkat *cash holdings* pada sebuah perusahaan dapat menunjukkan bagaimana efektivitas dan efisiensi pihak manajemen perusahaan dalam mengelola kas perusahaan dan bagaimana kebijakan yang diterapkan manajemen dalam mengeluarkan maupun menyimpan kas. Kebijakan perusahaan yang bersangkutan dengan kas dapat mempengaruhi ketersediaan kas untuk dapat memenuhi kebutuhan perusahaan jika terjadi suatu peristiwa yang tidak dapat diprediksi dan bersifat darurat sehingga membutuhkan kas dengan jumlah tertentu dalam waktu yang singkat. Kebutuhan perusahaan atas kas darurat dan untuk keberlangsungan operasi perusahaan mendorong manajemen perusahaan untuk melakukan penahanan terhadap sejumlah kas agar kebutuhan tersebut dapat terus terpenuhi dan merupakan cara untuk mencegah perusahaan agar tidak mengalami kekurangan kas yang dapat berimbas pada kegiatan operasional perusahaan.

Menurut Gill dan Shah (2012), *cash holdings* merupakan uang atau kas milik perusahaan yang tersedia dan bisa digunakan untuk membeli atau memperoleh *tangible asset* serta perusahaan dapat membagikan kas tersebut kepada para pemegang saham dari perusahaan tersebut. Menurut Dittmar *et al.* (2003), perusahaan akan memiliki beberapa motif melakukan *cash holdings*, yaitu untuk motif pencegahan yang dapat mencegah perusahaan dari kekurangan kas saat keadaan darurat, motif transaksi untuk pembelian dan pengeluaran lain yang diperlukan dalam melakukan kegiatan operasional, dan yang terakhir adalah untuk mengantisipasi investasi terlalu rendah dari yang diharapkan. *Cash*

*holdings* juga dapat membantu perusahaan menghindari kemungkinan bangkrut jika suatu saat terjadi *financial distress* (Yanti *et al.*, 2019; Arfan *et al.*, 2017). Hal ini juga sejalan dengan terjadinya peningkatan signifikan pada saat krisis ekonomi pada *cash holdings* perusahaan di Amerika Serikat dan Eropa (Magerakis *et al.*, 2015). Selain keuntungan, tingkat *cash holdings* yang tidak sesuai dengan kebutuhan perusahaan juga dapat merugikan bagi perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat *cash holdings* terlalu sedikit tidak dapat memenuhi kebutuhan dana darurat dan akan menurunkan *liquidity* perusahaan. Berkebalikan dengan hal tersebut, untuk tingkat *cash holdings* perusahaan yang terlalu tinggi dapat menghilangkan kesempatan bagi perusahaan untuk mendapatkan keuntungan lebih karena jumlah kas yang dipegang perusahaan tidak dapat berkembang dan menghasilkan pendapatan serta hanya untuk disimpan. Oleh sebab itu, kebijakan manajemen tentang penganggaran dan pengendalian *cash holdings* harus dilakukan dengan tepat dan merupakan hal yang sangat penting bagi keberlangsungan suatu perusahaan.

Beberapa faktor yang berpengaruh terhadap *cash holdings* dan digunakan dalam penelitian ini, yaitu *net working capital*, *capital expenditure*, *leverage*, dan *board size*. Faktor pertama dalam penelitian ini adalah *net working capital*. *Net working capital* merupakan indikator kemampuan perusahaan dalam melunasi atau membayar utang lancar perusahaan dengan tepat waktu. Menurut Shubita (2019), peningkatan pada *net working capital* perusahaan akan meningkatkan *liquidity* perusahaan. Kaitan signifikan antara *net working capital* dengan *cash holdings* ditemukan dalam penelitian yang dilakukan oleh Magerakis *et al.* (2015), Shubita (2019), dan Mesfin (2016).

Faktor kedua yang digunakan merupakan *capital expenditure*. Pengeluaran kas yang dilakukan oleh perusahaan untuk memperoleh maupun meningkatkan kualitas aset perusahaan disebut dengan *capital*

*expenditure* (Yanti *et al.*, 2019). Terdapat dua buah teori yang saling bertolak belakang dalam menghubungkan antara *capital expenditure* dengan *cash holdings*, yaitu *static trade-off theory* yang menjelaskan bahwa kebutuhan akan *capital expenditure* suatu perusahaan akan dapat terpenuhi dengan baik jika *cash holdings* perusahaan tersebut semakin tinggi dan *pecking order theory* yang mana *cash holdings* perusahaan akan rendah karena kebutuhan *capital expenditure* yang tinggi. Penelitian Yanti *et al.* (2019) dan Wasiuzzaman (2014) menemukan hubungan antara *capital expenditure* dan *cash holdings* bersifat signifikan.

*Leverage* adalah faktor ketiga yang digunakan dalam penelitian ini. *Leverage* menggambarkan tingkat utang perusahaan dibandingkan tingkat aset. Hasil penelitian dari beberapa penelitian seperti yang dilakukan oleh Arora (2019) dan Sethi *et al.* (2019) memberikan hasil *leverage* dan *cash holdings* berhubungan secara signifikan.

Faktor keempat yang digunakan oleh penelitian ini adalah *board size*. *Board size* merupakan jumlah dewan direksi yang terdapat dalam suatu perusahaan. Dengan jumlah anggota dewan direksi yang semakin banyak, semakin ketat pula pengawasan terhadap operasi perusahaan. Pengawasan ketat dapat menyelesaikan masalah agensi dan meningkatkan laba perusahaan karena semakin tinggi tingkat efektivitas dan efisiensi kegiatan operasional yang dilakukan perusahaan. Mengyun *et al.* (2021) dan Jamil *et al.* (2016) menemukan hubungan *board size* dan *cash holdings* bersifat signifikan.

Menurut penelitian Alzoubi (2019) dan Mengyun *et al.* (2021), *firm size* memiliki hubungan signifikan dengan *cash holdings*. *Profitability* dinyatakan memiliki hubungan dengan *cash holdings* secara signifikan oleh beberapa penelitian seperti yang dilakukan Arfan *et al.* (2017) dan Mohd *et al.* (2015).

Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini merupakan sejumlah perusahaan dari sektor manufaktur. Perusahaan manufaktur memiliki

kecenderungan untuk lebih memilih menyimpan aset tidak lancar dibandingkan aset lancar sehingga rentan terhadap krisis *liquidity* yang disebabkan oleh kurang tersedia dana darurat. Aset tidak lancar dapat meliputi tanah, kendaraan, bangunan, mesin, dan lain-lain. Meskipun memiliki kesempatan untuk dijual tetapi aset tidak lancar tidak dapat dijadikan kas dengan waktu yang singkat sedangkan dana darurat dibutuhkan untuk tersedia dengan jumlah tertentu dan waktu yang singkat.

Berdasarkan uraian tersebut, judul yang akan digunakan oleh penelitian ini dalam menjalankan penelitian ini adalah “PENGARUH *NET WORKING CAPITAL, CAPITAL EXPENDITURE, LEVERAGE, DAN BOARD SIZE* TERHADAP *CASH HOLDINGS* DENGAN *FIRM SIZE* DAN *PROFITABILITY* SEBAGAI VARIABEL KONTROL PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2016-2019.”

## **2. Identifikasi Masalah**

Seperti yang telah diuraikan dalam latar belakang masalah, *cash holdings* merupakan faktor penting bagi perusahaan dalam memilih perusahaan dengan tujuan untuk berinvestasi. *Cash holdings* dapat menunjukkan *liquidity* dan menggambarkan ketahanan operasional perusahaan untuk masa depan. Meskipun begitu, perusahaan-perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki tingkat variasi *cash holdings* yang sangat tinggi meskipun berada dalam satu sektor yang sama. Selain itu, terdapat banyak hasil penelitian yang berbeda terhadap variabel yang digunakan seperti *net working capital, capital expenditure, leverage, dan board size*.

Penelitian Arfan *et al.* (2017), Arora (2019), dan Maarif *et al.* (2019) menyatakan hubungan *net working capital* dan *cash holdings* tidak signifikan. Penelitian Arfan *et al.* (2017) menggunakan sampel sebanyak 77 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2009 sampai tahun 2013.

*Capital expenditure* juga dinyatakan memiliki hubungan yang tidak signifikan terhadap *cash holdings* oleh penelitian Arora (2019), dan Maarif *et al.* (2019). Penelitian Arora (2019) menggunakan 266 perusahaan India yang terdaftar dalam S&P BSE 500 tahun 2005 hingga 2015. Maarif *et al.* (2019) meneliti sebanyak 48 perusahaan jasa keuangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2012 sampai tahun 2016.

Penelitian yang dilakukan oleh Mesfin (2016) dan Jamil *et al.* (2016) menyatakan hubungan tidak signifikan antara *leverage* dan *cash holdings*. Sampel yang digunakan dalam penelitian Mesfin (2016) merupakan 15 perusahaan manufaktur di Ethiopia sejak tahun 2009 hingga 2014. Jamil *et al.* (2016) menggunakan 50 perusahaan *public limited* yang terdaftar dalam *Karachi Stock Exchange* tahun 2012-2014.

Penelitian Mohd *et al.* (2015) dan Wasiuzzaman (2014) menemukan hubungan tidak signifikan antara *board size* dengan *cash holdings*. Mohd *et al.* (2015) meneliti perusahaan *non-financial* yang terdaftar dalam *Malaysia Stock Exchange* periode 2008-2010. Wasiuzzaman (2014) menggunakan 192 perusahaan periode 2000-2007.

Dengan demikian, penelitian ini akan kembali meneliti pengaruh *net working capital*, *capital expenditure*, *leverage*, dan *board size* terhadap *cash holdings* menggunakan periode tahun 2016 sampai dengan tahun 2019.

### **3. Batasan Masalah**

Penelitian ini menggunakan sejumlah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian tahun 2016 sampai tahun 2019 dengan data bersumber dari website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini meliputi 4 variabel, yaitu *net working capital*, *capital expenditure*, *leverage*, dan *board size*. Selain itu, penelitian ini juga melibatkan *firm*

*size* dan *profitability* sebagai variabel kontrol. Variabel dependen dalam penelitian ini merupakan *cash holdings*.

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah diatas, berikut rumusan masalah yang dirumuskan penelitian ini: (1) Apakah *net working capital* memiliki pengaruh terhadap *cash holdings* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019?; (2) Apakah *capital expenditure* memiliki pengaruh terhadap *cash holdings* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019?; (3) Apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap *cash holdings* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019?; (4) Apakah *board size* memiliki pengaruh terhadap *cash holdings* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019?

### **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan uraian pada rumusan masalah diatas, tujuan penelitian ini adalah, sebagai berikut: (1) Melakukan pengujian secara empiris dan menganalisis bagaimana pengaruh *net working capital* terhadap *cash holdings* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019; (2) Melakukan pengujian secara empiris dan menganalisis bagaimana pengaruh *capital expenditure* terhadap *cash holdings* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019; (3) Melakukan pengujian secara empiris dan menganalisis bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *cash holdings* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019; (4) Melakukan pengujian secara empiris dan menganalisis

bagaimana pengaruh *board size* terhadap *cash holdings* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019.

## **2. Manfaat Penelitian**

Manfaat dari penelitian ini diharapkan dapat tersampaikan dengan baik dan jelas kepada berbagai pihak. Manfaat penelitian ini terbagi menjadi dua jenis. Manfaat operasional ditujukan bagi investor diharapkan dapat membuat investor memperhatikan kembali faktor yang mempengaruhi *cash holdings* melakukan pertimbangan kembali dalam berinvestasi. Bagi perusahaan, dapat memberikan lebih banyak informasi bagi perusahaan untuk memperbaiki dan mengevaluasi kembali strategi perusahaan dalam mengatur tingkat *cash holdings* serta menjadi bahan bagi perusahaan untuk mencari solusi untuk permasalahan bersangkutan. Manfaat pengembangan ilmu, bagi penelitian selanjutnya, diharapkan dapat menjadi pertimbangan dan referensi yang dapat membantu dan memberikan pengetahuan lebih untuk penelitian ini di masa depan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R., & Dkk. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Alghadi, M. Y., Nsour, I. R., & Aizyadat, A. A. (2021). Ownership Structure And Cash Holdings: Empirical Evidence From Saudi Arabia. *Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 8(7), 323-331.
- Alzoubi, T., & Amman. (2019). Firms' Life Cycle Stage And Cash Holdings Desicions. *Academy Of Accounting And Financial Studies Journal*, 23(1).
- Arfan, M., Basri, H., Risma Handayani, M., Majid, S. A., 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.
- Arora, R. K. (2019). Corporate Cash Holdings: An Empirical Investigation Of Indian Companies. *Global Business Review*, 1-19.
- Calvina, & Setyawan, I. R. (2019). Faktor Penentu Corporate Cash Holding Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(2), 133-143.
- D'mello, R., Krishnaswami, S., & Larkin, P. (2008). Determinants Of Corporate Cash Holdings: Evidence From Spin-Offs. *Journal Of Banking And Finance*, 32(7), 1209-1220.
- Dittmar, A., Mahrt-Smith, J., & And Servaes, H. (2003). International Corporate Governance And Corporate Cash Holdings. *Journal Of Financial And Quantitative Analysis*, 38(1), 111-133.

- Ferreira, M. A., & And Vilela, A. S. (2004). Why Do Firms Hold Cash? Evidence From Emu Countries. *European Financial Management*, 10(2), 295-319.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, A., & Shah, C. (2012). Determinants Of Corporate Cash Holdings: Evidence From Canada. *International Journal Of Economics And Finance*, 4(1), 70-79.
- Hunjra, A. I., Tayachi, T., Mehmood, R., & Hussain, A. (2021). Does Economic Risk Affect Corporate Cash Holdings? *Journal Of Economic And Administrative Sciences*.
- Jamil, S. A., A., N., T., A., & Asif., A. M. (2016). Determinants Of Corporate Cash Holdings: Empirical Analysis Of Pakistani Firms. *Iosr Journal Of Economics And Finance*, 7(3), 29-35.
- Jensen, M. C. (1986). Agency Cost Of Free Cash Flow, Corporate Finance, And Takeovers. *Corporate Finance, And Takeovers. American Economic Review*, 76(2), 323-329.
- Khan, S., Peng, Z., Ahmad, S., Mahmood, S., & Ahmad, I. (2019). Effect Of Firm Structure On Corporate Cash Holding (Evidence From Non-Financial Companies). *Journal Of Financial Risk Management*, 8, 1-14.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2017). *Intermediate Accounting Ifrs Edition*. New York: John Wiley & Sons.
- Maarif, S., Anwar, C., & Darmansyah. (2019). Pengaruh Interest Income Growth , Net Working Capital, Dan Capital Expenditure Terhadap Cash Holding Dengan Aktivitas Dewan Komisaris Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Madani: Ilmu Pengetahuan, Teknologi, Dan Humaniora*, 2(1), 163-173.

- Magerakis, E., Siriopoulos, C., & Tsagkanos, A. (2015). Cash Holdings And Firm Characteristics: Evidence From Uk Market. *Journal Of Risk & Control*, 2(1), 19-43.
- Manoel, A. A., Moraesb, M. B., Santosc, D. F., & Neves, M. F. (2017). Determinants Of Corporate Cash Holdings In Times Of Crisis: Insights From Brazilian Sugarcane Industry Private Firms. *International Food And Agribusiness Management Review*, 21 (2).
- Marfuah, & Zuhlilmi, A. (2014). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle Dan Leverage Terhadap Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan Optimum* , 32-43.
- Mengyun, W., Um-E-Habiba, Akbar, M. I.-U.-D., Memon, M. A., & Husnain, M. (2021). Analyzing The Role Of Board Independence Towards Corporate Cash Holding: Evidence From Listed Family Firms Of Emerging Economy. *Journal Of Contemporary Issues In Business And Government*, 27(3).
- 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.
- Miller, M. H., & Orr, D. (1966). A Model Of The Demand For Money By Firms. 413-433.
- Mohd, K. N., Latif, R. A., & Saleh, I. (2015). Institutional Ownership And Cash Holding. *Indian Journal Of Science And Technology*, 8(32).
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing And Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal Of Financial Economics*, 13(2), 187-221.

- Opler, T., Pinkowitz, L., Stulz, R., & And Williamson, R. (1999). The Determinants And Implications Of Corporate Cash Holdings. *Journal Of Financial Economics*, 52(1), 3-46.
- Ozordi, E., Adetula, D. T., Eluyela, D. F., Aina, A., & Ogabi, M. A. (2019). Corporate Dynamism And Cash Holding Decision In Listed Manufacturing Firms In Nigeria. *Problems And Perspectives In Management*, 17(4), 1-12.
- Rehman, A., & Wang, M. (2015). Corporate Cash Holdings And Adjustment Behaviour In Chinese Firms: An Empirical Analysis Using Generalized Method Of Moments. *Australasian Accounting, Business And Finance Journal*, 9(4), 20-37.
- 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)*, Vol. 2, No. 2, 91-104.
- 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.
- Shubita, M. F. (2019). The Impact Of Working Capital Management On Cash Holdings Of Large And Small Firms: Evidence From Jordan. *Investment Management And Financial Innovations*, 6(3), 76-86.
- Wasiuzzaman, S. (2014). Analysis Of Corporate Cash Holdings Of Firms In Malaysia. *Journal Of Asia Business Studies*, 8(2), 118-135.
- Yanti, Susanto, L., Wirianata, H., & Viriany. (2019). Corporate Governance, Capital Expenditure Dan Cash Holdings. *Jurnal Ekonomi/Volume XXIV*, 1-14.

Yongki, Panjaitan, R., & Leon, F. M. (2020). Dampak Manajemen Modal Kerja Terhadap Cash Holding Pada Industri Consumer Goods Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*.

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

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

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)