

SKRIPSI

**ANALISIS DETERMINAN YANG MEMENGARUHI
*CASH HOLDING***



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : MATTHEW SATYAPRATAMA H.

NPM 125180154

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

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

2021

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MATTHEW SATYAPRATAMA H.
NO. MAHASISWA : 125180154
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS DETERMINAN YANG
MEMENGARUHI *CASH HOLDING*

Jakarta, 16 Desember 2021

Pembimbing,



(Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.)

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : MATTHEW SATYAPRATAMA H.
NIM : 125180154
PROGTAM STUDI : S.1 / AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS DETERMINAN YANG MEMENGARUHI *CASH HOLDING*

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 10 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Sufiyati, SE., M.Si., Ak.
2. Anggota : Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.
: Sri Daryanti, Dra., MM., Ak.

Jakarta, 10 Januari 2022

Pembimbing



Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ANALISIS DETERMINAN YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of leverage, firm size, growth opportunities, net working capital, profitability, and capital expenditure on the parent company. This study uses data from manufacturing companies listed on the IDX during 2017-2020 with a sample of 19 companies. The data in this study were processed using the E-Views 12 program. The conclusion of this study shows that net working capital and profitability have a positive effect on cash holding. The results also show that leverage and capital expenditure do not have a positive effect on cash holding, while firm size and growth opportunities do not negatively affect cash holding.

Keywords: *Cash holding, Net Working Capital, Profitability*

ABSTRAK

Abstract: Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh dari *leverage, firm size, growth opportunity, net working capital, profitability, dan capital expenditure* terhadap *cash holding* perusahaan. Penelitian ini menggunakan data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2016-2020 dengan sampel sebanyak 19 perusahaan. Data pada penelitian ini diolah menggunakan program *E-Views 12*. Konklusi dari penelitian ini menunjukkan bahwa *net working capital* dan *profitability* berpengaruh positif terhadap *cash holding*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* dan *capital expenditure* tidak berpengaruh positif terhadap *cash holding*, sedangkan *firm size* dan *growth opportunity* tidak berpengaruh negatif terhadap *cash holding*.

Kata Kunci: Simpanan Kas, Modal Kerja Bersih, Profitabilitas

HALAMAN MOTTO

“Prepare, but don’t underestimate how much you can learn along the way. There are some lessons only going the distance can teach you. How far you’ve come is less about what destinations you’ve checked off your list & more about how much you’ve grown.”

-Chris Ferreiras

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, tuntunan, dan rahmat-Nya dari awal, pertengahan, hingga akhir penulisan dari penelitian ini sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu. Penelitian mengenai “Analisis Determinan Yang Memengaruhi *Cash Holding*” ini memiliki tujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Selama peneliti menyusun serta menulis skripsi ini, banyak kesulitan yang dialami tetapi terdapat banyak pihak yang selalu memberikan dukungan yang dibutuhkan peneliti sehingga penelitian dan penulisan dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan dan doa sehingga memberikan semangat dalam proses pembuatan skripsi ini, yaitu yang terhormat:

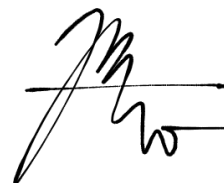
1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktunya untuk membimbing peneliti selama proses penyusunan skripsi sehingga dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
5. Seluruh dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan membantu peneliti selama kegiatan perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
6. Ayah Hardjana Hidayat dan Ibu Evelin Damajanti Hartono yang telah memberikan dukungan baik berupa dukungan doa, moral, dan juga finansial serta kasih sayang sehingga peneliti mampu untuk menyelesaikan skripsi ini.

7. Jonathan Satyaprawira Hidayat, Kezia Nathania Hidayat selaku adik dan Christopher Edbert Ang, Anthony Edbert Ang selaku kakak yang telah membantu dan memberikan semangat dan hiburan bagi peneliti.
8. Kevin Aldri, Rahel Cristiana Surya, Kristanto Adwitya, Elcent Winata, Angelica Widjaja, Ray Sabdaputra, David Gervaise, Jeremy Harimauwan, Geraldo Erland Latief selaku sahabat baik yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada peneliti agar dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Freddy Wijaya, Arditya Raffael, Jonathan Vittorio, Edbert Wing Hanitio, Levy Abraham, Jason Erastus, Timotius Wiguna, Sachio Akira, Edward Juan, Adriel Lazaro, Kevin Reginald selaku sahabat sejak kecil yang selalu siap untuk menghibur, memberikan dukungan serta memotivasi peneliti.
10. Teman-teman sebimbing yaitu Elcent, Kristanto, Jason Stefano, Belinda, Benny Purnama, Alex Shaw, Grace Monica, Defianti Hermawan, Clarissya, Fehnnny Fadila, Ivan, dan Azhar Prasetyo yang sudah saling membantu, memotivasi dan berjuang bersama untuk menyelesaikan skripsi ini.
11. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan membantu peneliti selama proses penyusunan skripsi hingga selesai.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih kekurangan, maka dari itu peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk dapat menyempurnakan skripsi ini. Peneliti memohon maaf apabila terdapat kekurangan pada skripsi ini, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya, khususnya mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Jakarta, 16 Desember 2021

Peneliti,



(Matthew Satyapratama H.)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah	3
C. Batasan Masalah.....	5
D. Rumusan Masalah	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
1. Tujuan Penelitian.....	5
2. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Pecking Order Theory</i>	7
2. <i>Agency Theory</i>	7
3. <i>Trade-off Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. <i>Cash Holding</i>	9
2. <i>Leverage</i>	10
3. <i>Firm Size</i>	10
4. <i>Growth Opportunity</i>	11

5. <i>Net Working Capital</i>	12
6. <i>Profitability</i>	13
7. <i>Capital Expenditure</i>	14
C. Kaitan Antar Variabel	14
1. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	14
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	15
3. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	16
4. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	16
5. Pengaruh <i>Profitability</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	17
6. Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	18
D. Penelitian Terdahulu	18
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	24
1. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	24
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	25
3. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	25
4. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	25
5. Pengaruh <i>Profitability</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	26
6. Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	26
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Desain Penelitian	28
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	28
C. Operasionalisasi Variabel	29
1. Variabel Dependen.....	29
2. Variabel Independen	30
D. Asumsi Analisis Data	32
1. Uji Pemilihan Model.....	32
2. Uji Asumsi Klasik.....	34
E. Analisis Data	35
1. Uji Statistik Deskriptif	35
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	35
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-Squared</i>).....	36

4. Uji Simultan (Uji F)	36
5. Uji Parsial (Uji t).....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
A. Deskripsi Subyek Penelitian	38
B. Deskripsi Objek Penelitian	40
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	41
1. Uji Pemilihan Model.....	41
2. Uji Asumsi Klasik.....	47
D. Hasil Uji Analisis Data	50
1. Uji Statistik Deskriptif	50
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	53
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (Adjusted R-Squared).....	55
4. Uji Simultan (Uji F)	55
5. Uji Parsial (Uji t).....	56
E. Pembahasan.....	59
1. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	59
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	61
3. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	62
4. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	63
5. Pengaruh <i>Profitability</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	65
6. Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	66
BAB V PENUTUP	68
A. Kesimpulan	68
B. Keterbatasan dan Saran	70
1. Keterbatasan	70
2. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA.....	72
LAMPIRAN	75
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	87
SURAT PERNYATAAN.....	89

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 4. 1 Proses Pemilihan Sampel.....	39
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	40
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	41
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	42
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Chow</i>	43
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	44
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Hausman</i>	45
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	46
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel 4. 10 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4. 11 Rangkuman Hasil Penelitian.....	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	27
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan
- Lampiran 2. Data Sampel Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 3. Uji *Common Effect Model*
- Lampiran 4. Uji *Fixed Effect Model*
- Lampiran 5. Uji *Chow*
- Lampiran 6. Uji *Random Effect Model*
- Lampiran 7. Uji *Hausman*
- Lampiran 8. Uji *Lagrange Multiplier*
- Lampiran 9. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 10. Uji Statistik Deskriptif

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan memiliki cara masing-masing dalam menghadapi persaingan yang ketat dan mengembangkan perusahaan. Tujuan utama kegiatan perusahaan adalah untuk mempertahankan keberlangsungan hidup perusahaan dalam jangka panjang. Tujuan lain dari suatu perusahaan ialah memaksimalkan kinerja perusahaan agar mendapatkan keuntungan yang optimal sehingga dapat membiayai kegiatan operasional, investasi, maupun pembiayaan lainnya. Perusahaan juga berusaha untuk mendapatkan pembiayaan dari eksternal yaitu kreditur dan pasar saham untuk memperbesar perusahaannya agar dapat menjadi perusahaan yang dikenal oleh dunia. Semakin dikenalnya suatu perusahaan, maka pangsa pasar juga semakin luas.

Pada masa pandemik covid-19 yang dimulai akhir tahun 2019, perusahaan besar maupun kecil sedang berusaha mencari cara agar dapat menciptakan produk yang dapat menarik perhatian masyarakat supaya dapat meningkatkan penjualan dikarenakan sulitnya mencari pelanggan di masa pandemik. Perusahaan yang memiliki pola pikir yang kreatif akan menciptakan inovasi-inovasi baru untuk bersaing dalam perekonomian dunia yang kompetitif khususnya di Indonesia. Negara Indonesia merupakan salah satu negara yang memiliki jumlah penduduk paling banyak di dunia sehingga memiliki tenaga kerja yang besar. Jumlah tenaga kerja yang besar ini memudahkan negara Indonesia dalam menciptakan inovasi-inovasi baru yang akhirnya melahirkan perusahaan-perusahaan baru pada segala sektor, terutama industri perusahaan manufaktur.

Kemampuan manajemen dalam mengatur keuangan perusahaan penting untuk keberlangsungan hidup perusahaan. Pengeluaran biaya perusahaan cukup banyak, dapat dilihat dari besarnya suatu perusahaan serta banyaknya jumlah karyawan sehingga harus mempertimbangkan biaya utilitas, gaji karyawan, dan beban lainnya.

Kas merupakan aset lancar perusahaan yang bersifat likuid, sehingga dapat dikatakan bahwa kas merupakan hal yang penting bagi perusahaan untuk menjalankan aktivitasnya. Dari sisi kapital kerja, kas mempunyai fungsi yang secara umum berpengaruh pada transaksi sehari-hari yang dilakukan perusahaan. Kas digunakan untuk mendanai kegiatan operasional dalam bentuk investasi aset, membagikan keuntungan kepada investor, dan melunasi kewajiban perusahaan. Oleh karena itu, diperlukan manajemen keuangan untuk mengatur jumlah kas yang dibutuhkan oleh perusahaan supaya kas terdistribusi dengan baik. Ketersediaan kas yang didistribusikan untuk kegiatan perusahaan disebut *cash holding*.

Di Indonesia saat ini, seluruh perusahaan baik besar maupun kecil berusaha dengan maksimal untuk menekan seluruh biaya yang tidak dibutuhkan sehingga *cash holding* tidak habis dan dapat bertahan di situasi yang tidak menentu saat ini. *Cash holding* merupakan instrumen penting dalam suatu perusahaan untuk melakukan kegiatan operasional, kegiatan pembiayaan, maupun alat pembayaran lain untuk berjaga-jaga jika dibutuhkan pada saat genting. Perusahaan yang memiliki manajemen keuangan yang baik akan mampu menggunakan *cash holding* dengan baik dan optimal sehingga dapat mengatasi masalah keuangan saat ini maupun di masa yang akan datang.

Perusahaan yang memiliki *cash holding* yang besar dapat membiayai kebutuhan-kebutuhan yang tidak terduga untuk memenuhi keberlangsungan usaha perusahaan serta dapat dipakai untuk melunasi hutang jangka pendek sehingga dapat meningkatkan kepercayaan kreditur. Di sisi lain, perusahaan yang memiliki *cash holding* besar dapat memperoleh kerugian seperti misalnya hilangnya kesempatan dalam memperoleh laba yang tinggi karena perusahaan hanya menyimpan tanpa menggunakan kas tersebut. Ada beberapa faktor yang diduga dapat memengaruhi *cash holding* seperti *leverage*, *firm size*, *sales growth*, *net working capital*, *profitability*, dan *capital expenditure*.

Penelitian ini mereplikasi penelitian yang telah dilakukan sebelumnya oleh Endri, Sulastri, Syafarudin, Mulyana, Imaningsih, dan Setiawati (2020). Sampel yang digunakan dalam penelitian Endri *et al.* (2020) adalah perusahaan batu bara

yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2010-2019 dengan variabel dependen *cash holding* dan variabel independen *debt to asset ratio*, *firm size*, *growth opportunity*, *net working capital*, dan *coal price*. Peneliti menambahkan dua variabel independen yaitu *profitability* dari penelitian oleh Thu dan Kuong (2018) dan *capital expenditure* dari penelitian oleh Marcel dan Susanto (2021) untuk membedakan dengan penelitian Endri *et al.* (2020). Peneliti mengeliminasi satu variabel independen yaitu *coal price* karena penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2017-2020. Berdasarkan uraian di atas, maka penelitian ini diberi judul “**ANALISIS DETERMINAN YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING**”.

B. Identifikasi Masalah

Menurut Alicia, Putra, Fortuna, Felin, dan Purba (2020), Endri *et al.* (2020), Gionia dan Susanti (2020), serta Chandra dan Dewi (2021) *leverage* memengaruhi *cash holding* secara positif, sedangkan menurut Arfan, Basri, Handayani, Majid, Fahlevi, dan Dianah (2017), Aftab, Javid, dan Akhter (2018), serta Suci dan Susilowati (2021) *leverage* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*. Menurut Chireka dan Fakoya (2017), serta Kudu dan Salim (2021) *leverage* tidak memengaruhi *cash holding* secara positif, sedangkan menurut Elnathan dan Susanto (2020), Kusumawati, Hendra, dan Nurlaela (2020), serta Tirta dan Susanto (2021) *leverage* tidak memengaruhi *cash holding* secara negatif.

Menurut Bayyurt dan Nizaeva (2016), Aftab *et al.* (2018), Elnathan dan Susanto (2020), serta Kusumawati, Hendra, dan Nurlaela (2020) *firm size* berpengaruh positif terhadap *cash holding*, sedangkan menurut Marcel dan Susanto (2021) *firm size* memengaruhi *cash holding* secara negatif. Menurut Trinh dan Mai (2016), Chireka dan Fakoya (2017), Monica, Susanto, dan Dewi (2019), serta Chandra dan Dewi (2021) *firm size* tidak memengaruhi *cash holding* secara positif, sedangkan menurut Endri *et al.* (2020) *firm size* tidak memengaruhi *cash holding* secara negatif.

Menurut Tirta dan Susanto (2021) *growth opportunity* berpengaruh positif terhadap *cash holding*, sedangkan menurut Gionia dan Susanti (2020) *growth*

opportunity berpengaruh negatif terhadap *cash holding*. Menurut Humendru dan Pangaribuan (2018), serta Hayati (2020) *growth opportunity* tidak berpengaruh positif terhadap *cash holding*, sedangkan menurut Endri *et al.* (2020) *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap *cash holding* secara negatif.

Menurut Endri *et al.* (2020), Gionia dan Susanti (2020), Kusumawati *et al.* (2020), Kudu dan Salim (2021), serta Suci dan Susilowati (2021) *net working capital* memengaruhi *cash holding* secara positif, sedangkan menurut Bayyurt dan Nizaeva (2016) *net working capital* memengaruhi *cash holding* secara negatif. Menurut Marcel dan Susanto (2021) *net working capital* tidak memengaruhi *cash holding* secara positif, sedangkan berdasarkan Arfan *et al.* (2017) *net working capital* tidak berpengaruh negatif terhadap *cash holding*.

Menurut Trinh dan Mai (2016), Arfan *et al.* (2017), Monica *et al.* (2019), serta Elnathan dan Susanto (2020) *profitability* berpengaruh positif terhadap *cash holding*, sedangkan menurut Aftab *et al.* (2018), Thu dan Khuong (2018), serta Suci dan Susilowati (2021) *profitability* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*. Menurut Romadhoni, Kufepaksi, dan Hendrawaty (2019) *profitability* tidak berpengaruh positif terhadap *cash holding*, sedangkan menurut Tirta dan Susanto (2021), serta Chandra dan Dewi (2021) *profitability* tidak memengaruhi *cash holding* secara negatif.

Menurut Trinh dan Mai (2016) *capital expenditure* memengaruhi *cash holding* secara positif, sedangkan menurut Bayyurt dan Nizaeva (2016), Chireka dan Fakoya (2017), serta Aftab *et al.* (2018) *capital expenditure* memengaruhi *cash holding* secara negatif. Menurut Christina, Sugiarto, dan Indrajati (2020), serta Marcel dan Susanto (2021) *capital expenditure* tidak memengaruhi *cash holding* secara positif, sedangkan menurut Monica *et al.* (2019) *capital expenditure* tidak berpengaruh negatif terhadap *cash holding*. Berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu, terlihat adanya ketidakkonsistenan dari hasil penelitian tersebut yang menarik minat peneliti untuk melakukan penelitian kembali mengenai determinan dari *cash holding* yaitu *leverage*, *firm size*, *growth opportunity*, *net working capital*, *profitability*, dan *capital expenditure*.

C. Batasan Masalah

Pembatasan masalah dilakukan oleh peneliti agar penelitian dapat terfokus pada permasalahan yang ingin diteliti saja. Mengingat besar dan luasnya permasalahan, maka peneliti membuat batasan ruang lingkup pembahasan yaitu determinan *cash holding* dengan variabel independen *leverage*, *firm size*, *growth opportunity*, *net working capital*, *profitability*, dan *capital expenditure* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2016-2020.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, serta batasan masalah, maka peneliti membuat rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *leverage* berpengaruh positif terhadap *cash holding*?
2. Apakah *firm size* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*?
3. Apakah *growth opportunity* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*?
4. Apakah *net working capital* berpengaruh positif terhadap *cash holding*?
5. Apakah *profitability* berpengaruh positif terhadap *cash holding*?
6. Apakah *capital expenditure* berpengaruh positif terhadap *cash holding*?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah dijelaskan, maka tujuan penelitian ini yaitu:

- a. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah *leverage* berpengaruh positif terhadap *cash holding*.
- b. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah *firm size* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*.
- c. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah *growth opportunity* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*.
- d. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah *net working capital* berpengaruh positif terhadap *cash holding*.

- e. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah *profitability* berpengaruh positif terhadap *cash holding*.
- f. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah *capital expenditure* berpengaruh positif terhadap *cash holding*.

2. Manfaat Penelitian

Dengan dilaksanakannya penelitian ini, peneliti berharap dapat memberikan manfaat:

a. Manfaat operasional.

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pencerahan serta membantu pihak manajemen bagian keuangan terkait pengelolaan kas yang dipegang oleh perusahaan maupun pihak eksternal dalam melakukan investasi. Dengan adanya penelitian ini, diharapkan pihak manajemen maupun eksternal dapat melihat dampak yang timbul akibat perubahan dari nilai *leverage*, *firm size*, *growth opportunity*, *net working capital*, *profitability*, dan *capital expenditure* terhadap *cash holding*.

b. Manfaat bagi pengembangan ilmu.

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat membuka wawasan peneliti untuk memahami pentingnya pengelolaan *cash holding* dalam suatu perusahaan dan pengaruh *leverage*, *firm size*, *growth opportunity*, *net working capital*, *profitability*, dan *capital expenditure* terhadap *cash holding*. Penelitian ini juga diharapkan dapat dijadikan referensi bagi peneliti di masa depan terkait topik *cash holding*.

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., Sarim D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2019). *Cara Cerdas Menguasai Eviews. Edisi Satu*. Jakarta: Salemba Empat.
- Alicia, R., Fortuna, W., Putra, J., Felin, & Purba, M. I. (2020). Pengaruh Growth Opportunity, Leverage dan Firm Size terhadap Cash Holding Perusahaan Properti dan Real Estate. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 322-329. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.219>.
- Arfan, M., Basri, H., Handayani, R., Majid, M. 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.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews. Edisi Satu*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Bawono, A., & Shina, A. F. I. (2018). *Ekonometrika Terapan Untuk Ekonomi dan Bisnis Islam Aplikasi Dengan Eviews*. Salatiga: Lembaga Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat (LP2M) IAIN Salatiga.
- Bayyurt, N., & Nizaeva, M. (2016). Determinants of corporate Cash Holdings: The Case of an Emerging Market. *Journal of International Scientific Publications*, 10, 191-201.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management (10th edition)*. Boston: Cengage Learning, Inc.
- Chandra, C. V., & Dewi, S. P. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 550-558.
- 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. [https://dx.doi.org/10.21511/imfi.14\(2\).2017.08](https://dx.doi.org/10.21511/imfi.14(2).2017.08).

- Christina, C., Sugiarto, E., & Indrajati, M. F. D (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1096-1103.
- Elnathan, Z., & Susanto, L. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 40-49.
- Endri, E., Sulastri, S., Syafarudin, A., Mulyana, B., Imaningsih, E. S., & Setiawati, S. (2020). Determinants Cash Holding of Coal Mining Companies Listed on The Indonesian Stock Exchange. *Academy of Strategic Management Journal*, 19(6), 1-10.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2020). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10. Edisi dua*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gionia & Susanti, M. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(3), 1026-1035.
- Hayati, N. (2020). Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating Dengan Net Working Capital, Capital Expenditure, Cash Conversion Cycle, Cash Flow, dan Growth Opportunity yang Dapat Mempengaruhi Cash Holding. *Business Management Analysis Journal*, 3(2), 84-111.
- Humendru, A., & Pangaribuan, J. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Cash Holding (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *JRAK*, 4(1), 1-22.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2019). *Intermediate Accounting (17th edition)*. Newyork: John Wiley & Sons, Inc.
- 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.
- Kusumawati, S., Hendra, K., & Nurlaela, S. (2020). Determinants Of Cash Holding in Property and Real Estate Companies on Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Akuntansi*, 5(1), 62-77. <http://jurnalekonomi.unisla.ac.id/index.php/jpensi>.

- Marcel, S., & Susanto, L. (2021). Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Cash Holdings. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 872-881.
- Monica, L., Susanti, M., & Dewi, S. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 827-834.
- Pasaribu, G. S., & Nuringsih, K. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 1(3), 471-480.
- Romadhoni, R., Kufepaksi, M., & Hendrawaty, E. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indoensia Tahu 2013-2017. *The Manager Review*, 12(4), 124-132.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Method for Business (7th edition)*. Chichester: John Wiley & Sons Ltd.
- Suci, M. S. M., & 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). *Open Journal Systems*, 15(12), 5821-5832. <http://ejurnal.binawakya.or.id/index.php/MBI>.
- Thu, P. A., & Khuong, N. V. (2018). International Journal of Energy Economics and Policy 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.
- Tirta, V., & Susanto, L. (2021). Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1), 303-311.
- Trinh, T. T., & 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). <http://dx.doi.org/10.5539/ijef.v8n7p21>.