

**SKRIPSI**

**PENGARUH *LIQUIDITY, LEVERAGE, FIRM SIZE, CAPITAL EXPENDITURE* TERHADAP *CASH HOLDING* DIMODERASI  
OLEH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : MICHELLE NG**

**NPM : 125180060**

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

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

**2021**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : MICHELLE NG  
NPM : 125180060  
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LIQUIDITY, LEVERAGE, FIRM SIZE, CAPITAL EXPENDITURE* TERHADAP *CASH HOLDING* DIMODERASI OLEH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020

JAKARTA, 10 Desember 2021

PEMBIMBING



(Sufiyati S.E., M.Si., Ak.)

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

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : MICHELLE NG  
NIM : 125180060  
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH *LIQUIDITY, LEVERAGE, FIRM SIZE, CAPITAL EXPENDITURE* TERHADAP *CASH HOLDING* DIMODERASI OLEH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020

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

1. Ketua :
2. Anggota :

Jakarta, \_\_\_\_\_ 2022

Pembimbing,

(Sufiyati S.E., M.Si., Ak.)

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

**PENGARUH *LIQUIDITY*, *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, *CAPITAL EXPENDITURE* TERHADAP *CASH HOLDING* DIMODERASI OLEH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020**

**ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of liquidity, leverage, firm size, and capital expenditure on cash holding with capital expenditure moderated by good corporate governance by examining manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2018 to 2020. This study examines 52 manufacturing companies conducted by purposive sampling method and processed using Eviews 12. This study also tested the classical assumptions, namely multicollinearity and heteroscedasticity. From the two classical assumption tests, it is concluded that this research is free from classical assumption problems. The results of the study reveal that leverage and firm size have a significant effect on cash holding. Meanwhile, liquidity and capital expenditure do not significantly affect cash holding. Moderation results show that good corporate governance does not moderate the effect of capital expenditure on cash holding.*

*Keywords: liquidity, leverage, firm size, capital expenditure, cash holding*

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *liquidity*, *leverage*, *firm size*, dan *capital expenditure* terhadap *cash holding* dengan *capital expenditure* di moderasi oleh *good corporate governance* dengan meneliti perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2018 sampai 2020. Penelitian ini menguji 52 perusahaan manufaktur yang dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan diolah menggunakan *Eviews 12*. Penelitian ini juga dilakukan pengujian terhadap asumsi klasik yaitu multikolinearitas dan heteroskedastisitas. Dari kedua uji asumsi klasik tersebut disimpulkan bahwa penelitian ini bebas dari masalah asumsi klasik. Hasil penelitian mengungkapkan bahwa *leverage* dan *firm size* berpengaruh secara signifikan terhadap *cash holding*. Sementara *liquidity* dan *capital expenditure* tidak signifikan mempengaruhi *cash holding*. Hasil moderasi menunjukkan *good corporate governance* tidak memoderasi pengaruh *capital expenditure* terhadap *cash holding*.

Kata Kunci: *liquidity, leverage, firm size, capital expenditure, cash holding*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya yang melimpah sehingga peneliti dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul **Pengaruh *Liquidity, Leverage, Firm Size, Capital Expenditure* Terhadap *Cash Holding* dimoderasi Oleh *Good Corporate Governance* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020** dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian syarat-syarat mencapai gelar sajana ekonomi di Universitas Tarumanagara. Adapun penulis juga berharap agar penelitian ini dapat berguna dan bermanfaat serta menjadi jembatan ilmu bagi pihak yang membutuhkan.

Dalam proses penulisan dan penyelesaian proposal skripsi ini, tentunya ada dukungan dan bimbingan dari orang-orang terdekat yang sangat berarti bagi peneliti. Oleh karena itu, peneliti ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Sufiyati S.E., M.Si., Ak. selaku Dosen Pembimbing yang memberikan banyak bimbingan, arahan, dan dorongan kepada penulis selama proses penyusunan Skripsi hingga selesai dengan tepat waktu dan lancar.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Eknomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Orang tua yang senantiasa memberikan masukan, doa, dan dukungan baik secara moril maupun materil.
6. Kakak dan adik yang memberikan doa dan semangat dalam setiap waktu penyusunan skripsi kepada penulis.

7. Teman dekat selama magang di KAP GPAA yaitu Anggela dan Richard yang telah memberikan saran, pandangan, dan motivasi kepada penulis selama proses penulisan agar skripsi ini dapat selesai dengan baik. Kemudian senantiasa ada disaat penulis berkeluh kesah dan membutuhkan bantuan.
8. Teman terdekat alumni SMA St. Kristoforus II yaitu Amanda, Natalia, Feby, Phelia, William, dan Samuel yang memberikan kekuatan, hiburan, saran serta selalu menemani penulis.
9. Teman satu departemen Akademis IMAKTA yang juga memberikan pengalaman, bekerjasama dalam menjalani program kerja di hari libur dan program kerja lainnya, bersama-sama dalam suka dan duka dikala sibuk, memberikan semangat dan dukungan untuk terus mengejar mimpi.
10. Seluruh teman-teman kampus dari semester satu hingga sekarang yaitu Irene, Christina, Denisa, dan Vania atas kenangan dan kebersamaan yang sangat berarti selama berkuliah.
11. Jenny, Shendy, David, dan Vigo yang selama kuliah selalu solid untuk saling membantu dalam hal belajar dan memberikan semangat menghadapi segala ujian hingga dapat lulus bersama-sama.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam proposal ini dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran, usulan ataupun hal lainnya yang bersifat membangun agar proposal ini dapat memberikan hasil yang lebih baik lagi dikemudian hari.

Jakarta, 20 November 2021

Michelle Ng

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>TANDA PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	4
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah .....	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>8</b>
A. Gambaran Umum Teori.....	8
1. <i>Trade-off Theory</i> .....	8
2. <i>Pecking Order Theory</i> .....	8
3. <i>Agency Theory</i> .....	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
1. <i>Cash Holding</i> .....	10
2. <i>Liquidity</i> .....	12
3. <i>Leverage</i> .....	12
4. <i>Firm Size</i> .....	13
5. <i>Capital Expenditure</i> .....	14
6. <i>Good Corporate Governance</i> .....	14

C. Kaitan Antara Variabel-Variabel .....	15
1. <i>Liquidity</i> dan <i>Cash Holding</i> .....	15
2. <i>Leverage</i> dan <i>Cash Holding</i> .....	16
3. <i>Firm Size</i> dan <i>Cash Holding</i> .....	17
4. <i>Capital Expenditure</i> dan <i>Cash Holding</i> .....	18
5. <i>Capital Expenditure</i> dan <i>Cash Holding</i> di moderasi oleh Aktivitas Dewan Komisaris .....	19
D. Penelitian yang Relevan .....	19
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	24
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>28</b>
A. Desain Penelitian .....	28
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	29
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	30
D. Analisis Data.....	33
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	33
2. Model Data Panel .....	33
3. Pemilihan Estimasi Model Data Panel .....	34
4. Analisis Regresi Berganda ( <i>Multiplier Linear Regression Analysis</i> ).....	35
5. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	36
6. Uji Statistik T .....	37
7. Uji F (Signifikansi Simultan).....	37
8. Uji $R^2$ (Koefisien Determinasi) .....	37
D. Asumsi Analisis Data .....	38
1. Uji Multikolinearitas.....	38
2. Uji Heteroskedastisitas .....	38
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>40</b>
A. Deskripsi Subyek Penelitian .....	40
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	45
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....	48
1. Uji Multikolinearitas.....	48
2. Uji Heteroskedastisitas .....	59
3. Model Data Panel .....	50



D. Hasil Analisis Data.....	53
1. Uji Regresi Linear Berganda.....	53
2. Uji F (Signifikansi Simultan).....	58
3. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	59
4. Uji Statistik T.....	60
E. Pembahasan.....	64
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>72</b>
A. Kesimpulan.....	72
B. Keterbatasan dan Saran.....	74
1. Keterbatasan.....	74
2. Saran.....	74
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>76</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>80</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>95</b>
<b>SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....</b>	<b>96</b>
<b>TURNITIN.....</b>	<b>97</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1 Operasional Variabel .....	32
Tabel 4.1 Hasil Kriteria Pemilihan Sampel .....	40
Tabel 4.2 Daftar Sampel Sektor Barang Konsumsi .....	42
Tabel 4.3 Daftar Sampel Sektor Industri Dasar dan Kimia .....	43
Tabel 4.4 Daftar Sampel Sektor Aneka Industri .....	44
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif .....	46
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas .....	49
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas .....	50
Tabel 4.8 Hasil <i>Likelihood/Chow Test</i> Persamaan Regresi 1 .....	51
Tabel 4.9 Hasil Pengujian <i>Hausman</i> Persamaan Regresi 1 .....	52
Tabel 4.10 Hasil <i>Likelihood/Chow Test</i> Persamaan Regresi 2 .....	52
Tabel 4.11 Hasil Pengujian <i>Hausman</i> Persamaan Regresi 2 .....	53
Tabel 4.12 <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> Regresi 1 .....	54
Tabel 4.13 <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> Regresi 2 .....	56
Tabel 4.14 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Statistik F) .....	59
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	59
Tabel 4.16 Hasil Uji Statistik T .....	61
Tabel 4.17 Hasil Uji Statistik T Moderasi .....	63
Tabel 4.18 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis .....	64

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	27
--------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar sampel dan input data penelitian 2018-2020.....	80
Lampiran 2. Hasil statistik deskriptif .....	86
Lampiran 3. Hasil uji multikolinearitas .....	87
Lampiran 4. Hasil uji heteroskedastisitas .....	88
Lampiran 5. Hasil uji <i>likelihood</i> persamaan regresi 1 – <i>Eviews 12</i> .....	89
Lampiran 6. Hasil uji <i>hausman</i> persamaan regresi 1 – <i>Eviews 12</i> .....	90
Lampiran 7. Hasil uji <i>fixed effect model</i> regresi 1 – <i>Eviews 12</i> .....	91
Lampiran 8. Hasil uji <i>likelihood</i> persamaan regresi 2 – <i>Eviews 12</i> .....	92
Lampiran 9. Hasil uji <i>hausman</i> persamaan regresi 2 – <i>Eviews 12</i> .....	93
Lampiran 10. Hasil uji <i>fixed effect model</i> regresi 2 – <i>Eviews 12</i> .....	94

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang Masalah

*Cash holding* dapat diartikan sebagai kas yang tersedia atau dimiliki perusahaan digunakan untuk investasi dalam bentuk aset fisik dan untuk diberikan kepada investor. Keputusan manajer atas kepemilikan kas perusahaan adalah salah satu perhatian terpenting yang terkait dengan dasar pengelolaan keuangan perusahaan. Manajer mempunyai tanggung jawab untuk mengelola kas yang optimal agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Untuk membiayai investasi dan memperluas skala operasi, perusahaan dengan hati-hati memutuskan jumlah uang tunai yang akan dicadangkan, karena modal eksternal yaitu utang memiliki biaya tambahan. Selain itu dalam merencanakan perbesaran skala operasi, perusahaan akan mempertimbangkan proporsi aset likuid lain yang dimilikinya dan meyakini bahwa aset tersebut sewaktu-waktu mampu menopang biaya yang timbul akibat perluasan kegiatan operasi sehingga rencana tersebut terbatas pada jumlah aset likuid perusahaan. Akhirnya, pembayaran kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau pembelian kembali (*buyback*) ditentukan oleh manajemen. Sebagai komponen aset perusahaan, kas dan setara kas berfungsi sebagai organ utama perusahaan. Kekurangan aset likuid dapat menyebabkan hilangnya peluang investasi potensial, gangguan produksi dan kesulitan keuangan. Oleh karena itu, kelimpahan dan kekurangan aset likuid dapat menjadi hambatan untuk maksimalisasi kekayaan pemegang saham.

Perusahaan direkomendasikan agar setiap perusahaan memiliki tingkat kas yang sesuai, dan perusahaan harus menyimpan cukup uang untuk memenuhi hutang, biaya operasional, pengeluaran modal, peluang investasi, situasi darurat, dan lain-lain. Perusahaan memegang sejumlah uang tunai adalah untuk mendapatkan keuntungan dari tiga motif. Motif pertama adalah motif transaksi, dimana uang tunai dipegang untuk memenuhi kebutuhan transaksi sehari-hari.

Motif kedua adalah motif kehati-hatian, di mana perusahaan memegang sejumlah uang tunai untuk fluktuasi yang tidak terduga atau untuk keamanan. Terakhir, untuk motif spekulatif, untuk mengambil keuntungan dari penahanan uang tunai saat ini untuk kemungkinan keuntungan yang timbul di masa depan (Basely & Brigham, 2005 dalam, Mesfin, 2016).

Pentingnya pengelolaan kas adalah karena kondisi perekonomian global menuntut perusahaan untuk melakukan antisipasi dari kondisi ekonomi yang dinamis sehingga perusahaan harus memiliki perencanaan keuangan dalam melakukan kegiatan usahanya. Seperti pada saat pandemi COVID-19, terjadi krisis ekonomi besar-besaran yang memberikan dampak signifikan terhadap perusahaan-perusahaan di Indonesia. Selama pandemi, daya beli pada sektor-sektor tertentu menurun drastis, menurunnya harga komoditas, kegiatan perusahaan pun dibatasi. Banyak dari mereka yang harus menanggung kerugian, tekanan likuiditas, hingga mengalami bangkrut yang tidak memiliki aset tersisa yang dapat dipertahankan (sumber: [cnbcindonesia.com](http://cnbcindonesia.com)). Hal ini menjelaskan bahwa pemangku kepentingan perlu memberikan perhatian utama pada perencanaan penyimpanan kas.

Terdapat berbagai faktor yang dapat menjelaskan pengaruh *cash holding* misalnya *firm size*, *leverage*, *liquidity*, *profitability*, *capital expenditure*, *cash flow*, *company growth*, *net working capital*, dan masih banyak yang lainnya. Chireka dan Fakoya (2017) menyatakan bahwa *capital expenditure* mempunyai hubungan negatif signifikan terhadap *cash holding*. Hal ini karena investasi aset dapat digunakan sebagai jaminan memperoleh kredit. Dasarnya cadangan kas akan berkurang karena digunakan sebagai modal investasi dan perusahaan lebih baik menggunakan dananya sendiri. Anggita (2021) mengemukakan bahwa *liquidity* mempunyai hubungan signifikan positif mempengaruhi *cash holding*. Pengelolaan likuiditas yang baik juga harus mempertahankan kas sejalan dengan motif kehati-hatian (Lozano & Yaman, 2020). Menjaga likuiditas sangat penting apalagi pada saat mengalami krisis yang mempengaruhi risiko bisnisnya (Tran, 2019).

Penelitian Jason dan Viriany (2020) menyatakan *leverage* yang semakin tinggi justru mengeluarkan kas yang lebih banyak sehingga jumlah kas dalam perusahaan akan semakin sedikit karena kas tersebut digunakan untuk membiayai *leverage*. Baik hutang jangka pendek maupun jangka panjang sama-sama menyebabkan masalah penumpukan hutang terutama saat mengalami krisis (Brick & Liao, 2016). Irwanto, Sia, Agustina dan An (2019) yang menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan positif signifikan mempengaruhi tingkat *cash holding*. Perusahaan besar akan cenderung mempunyai aset yang lebih banyak sehingga perusahaan besar dapat leluasa menggunakan asetnya untuk menghasilkan kas dengan mudah. Oleh karena itu perusahaan besar menyimpan lebih banyak kas dan menghasilkan profitabilitas yang lebih tinggi (Tahir, Quddus, Kahnum & Usman, 2015). Hayati (2020) yang menemukan tidak adanya pengaruh positif signifikan *capital expenditure* terhadap *cash holding* sebab belanja modal tidak harus selalu mengandalkan kas. Perusahaan dapat melakukan belanja modal tanpa mengeluarkan kas yaitu dengan pendanaan eksternal. Pengaruhnya *capital expenditure* dengan *cash holding* yang dihubungkan dengan aktivitas dewan komisaris juga mungkin mempengaruhi hal ini. Penelitian Hayati (2020) nyatanya tidak menemukan aktivitas dewan komisaris memperkuat *capital expenditure*. Aktivitas dewan komisaris tidak memoderasi *capital expenditure* terhadap *cash holding*. Sebaliknya dewan komisaris mendukung belanja modal dan tidak menahan kas dengan tujuan aset tersebut dipergunakan untuk menghasilkan kas.

Penelitian ini merupakan replikasi penelitian dari Chireka dan Fakoya (2017). Penelitian ini juga bermaksud untuk pembaharuan dengan menambah variabel moderasi yaitu *good corporate governance* dari penelitian Hayati (2020). Penelitian ini dilakukan dengan meneliti seluruh laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020.

Berdasarkan uraian di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang “**PENGARUH LIQUIDITY, LEVERAGE, FIRM SIZE,**

# ***CAPITAL EXPENDITURE TERHADAP CASH HOLDING DIMODERASI OLEH GOOD CORPORATE GOVERNANCE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2018-2020***

## **2. Identifikasi Masalah**

Perusahaan sering kali tidak menyadari terhadap pentingnya mengatur jumlah kas yang optimal karena menyeimbangkan pengeluaran dengan penyimpanan kas merupakan hal yang sulit. Walaupun demikian perusahaan tetap harus mempertimbangkan dan merencanakan bagaimana mengelola kas yang baik. Penelitian terdahulu yang mengangkat topik ini menemukan banyak faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding* dengan berbagai pandangan atau alasan terkait pengaruhnya kepemilikan kas yang ada di perusahaan menghasilkan kesimpulan yang berbeda-beda.

Dalam penelitian Wijaya (2021) menemukan ternyata likuiditas berpengaruh positif terhadap *cash holding*. Berkebalikan dengan hasil yang ditemukan oleh Tahir *et al* (2015) bahwa likuiditas berpengaruh signifikan negatif terhadap *cash holding*. Sebaliknya, penelitian yang dilakukan Suherman (2017), Zulyani dan Hardiyanto (2019) menyimpulkan bahwa tidak adanya pengaruh yang signifikan terhadap *cash holding*.

*Leverage* menurut penelitian Gionia dan Susanti (2020) menghasilkan pengaruh yang signifikan positif terhadap *cash holding*. Sedangkan penelitian Tahir *et al* (2015) menghasilkan pengaruh signifikan negatif terhadap *cash holding*. Penelitian lain seperti Mesfin (2016) juga memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding*. Berbanding terbalik dengan penelitian Singh dan Misra (2019) serta Chireka dan Fakoya (2017) yang menemukan tidak adanya pengaruh signifikan *leverage* dengan *cash holding*.

*Firm size* menurut Irwanto, dkk (2019) adalah positif signifikan terhadap *cash holding*. Berbeda dengan penelitian Suherman (2017) menyatakan adanya pengaruh signifikan namun negatif dengan *cash holding*. Penelitian Singh dan Misra (2019) serta Chireka dan Fakoya (2017) yang menemukan tidak adanya pengaruh signifikan *firm size* dengan *cash holding*.



Begitu juga penelitian terkait pengaruh belanja modal (*capital expenditure*) terhadap *cash holding* menurut penelitian Chireka dan Fakoya (2017) serta Afran, Dianah, Basri, Handayani dan Fahlevi (2017) yang menghasilkan pengaruh negatif signifikan. Penelitian Singh dan Misra (2019) menemukan pengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Namun, penelitian yang dilakukan oleh Nur Hayati (2020) menyatakan bahwa belanja modal tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *cash holding*. Kemudian ada penelitian yang menemukan bahwa belanja modal terhadap *cash holding* dapat dipengaruhi oleh tata kelola perusahaan yaitu aktivitas dewan komisaris. Penelitian tersebut dilakukan oleh Maarif, Anwar, dan Darmansyah (2019). Hasilnya aktivitas dewan komisaris memoderasi *capital expenditure* terhadap *cash holding*. Namun penelitian Hayati (2020) tidak menemukan aktivitas dewan komisaris memperkuat *capital expenditure*.

### **3. Batasan Masalah**

Terdapat banyak faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding*. Namun penelitian ini memiliki batasan terhadap variabel independen yang akan diteliti dan fokus pada beberapa variabel saja. Penelitian dibatasi pada variabel independen yaitu *Liquidity*, *Leverage*, *Firm Size*, *Capital Expenditure* dan *Good Corporate Governance* serta variabel dependen yaitu *Cash Holding*. Penelitian ini dilakukan dengan meneliti seluruh laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan pembahasan yang telah diuraikan pada identifikasi masalah diatas, penelitian ini berfokus pada *Liquidity*, *Leverage*, *Firm Size*, *Capital Expenditure* dan *Good Corporate Governance* dengan pokok pembahasan berikut:

1. Apakah *liquidity* mempunyai pengaruh terhadap *cash holding*?
2. Apakah *leverage* mempunyai pengaruh terhadap *cash holding*?
3. Apakah *firm size* mempunyai pengaruh terhadap *cash holding*?

4. Apakah *capital expenditure* mempunyai pengaruh terhadap *cash holding*?
5. Apakah hubungan antara *capital expenditure* dengan *cash holding* dimoderasikan oleh *good corporate governance*?

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

### **1. Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah *liquidity* mempunyai pengaruh terhadap *cash holding*.
2. Untuk mengetahui apakah *leverage* mempunyai pengaruh terhadap *cash holding*.
3. Untuk mengetahui apakah *firm size* mempunyai pengaruh terhadap *cash holding*.
4. Untuk mengetahui pengaruh *capital expenditure* terhadap *cash holding*.
5. Untuk menganalisis peran *good corporate governance* yang memoderasi hubungan antara *capital expenditure* dan *cash holding*.

### **2. Manfaat Penelitian**

Manfaat penelitian merupakan dampak dari tercapainya tujuan dan terjawabnya rumusan masalah secara akurat. Merujuk pada tujuan penelitian di atas, maka penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat. Manfaat penelitian dibedakan menjadi manfaat teoritis dan manfaat praktis.

#### **a) Manfaat Praktis**

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan evaluasi bagi setiap perusahaan untuk memberikan penilaian mengenai kinerja perusahaan dalam mengelola kasnya berdasarkan beberapa faktor yang diteliti untuk kemudian diharapkan dapat memberikan manfaat misalnya memperbaiki ikhtisar data keuangan di masa yang akan datang. Selain itu dapat menjadi saran dan acuan untuk membangun keputusan yang lebih baik serta dapat mengatasi permasalahan yang mungkin terjadi selama

perusahaan beroperasi. Penelitian ini juga dapat menjadi bahan evaluasi bagi para investor untuk melihat bagaimana kondisi keuangan perusahaan dan menentukan keputusan berinvestasi.

b) Manfaat Teoritis

Penelitian ini memberikan informasi mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding*. Digunakan sebagai bahan pembelajaran dan bukti nyata hubungan antar variabel yang diteliti dalam laporan keuangan perusahaan manufaktur khususnya mengenai *cash holding*. Kemudian dapat menjadi pokok pemikiran dan penyempurnaan dari pengetahuan yang telah ada. Bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini dapat menjadi sumber referensi atau pengembangan untuk diteliti lebih lanjut oleh peneliti selanjutnya dengan kajian yang sama. Diharapkan bahwa peneliti selanjutnya dapat menggunakan penelitian ini sebagai pedoman dan bisa memberikan ide menarik untuk diteliti lebih dalam.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alicia, R., Putra, J., Fortuna, W., Felin, & Purba, M. I. (2020). Pengaruh Growth Opportunity, Leverage, dan Firm Size terhadap Cash Holding Perusahaan Properti dan Real Estate. *Jurnal Akuntansi*, 4(2), 322-329.
- Afza, T., & Adnan, S. (2007). Determinants of corporate cash holdings: A case study of Pakistan. *Proceedings of Singapore Economic Review Conference (SERC)* 01.
- 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) 2017:1-12.
- Basuki, A., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis, Ed. 1, Cetakan 2*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Brick, I. E., & Liao, R. C. (2016). The joint determinants of cash holdings and debt maturity: the case for financial constraints. *Springer Science Business Media New York* 2016.
- Brigham, E. F., & Houston, J. . (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Boubaker, S., Derouiche, I., & Nguyen, D. K. (2015). Does the board of directors affect cash holdings? A study of French listed firms. *Journal of Management & Governance*, 19(2), 341-370.
- Chireka, T., & Fakoya, M. (2017). The determinants of corporate cash holdings levels: evidence from selected South African retail firms. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(2), 79-93.
- Davidson, & Rasyid, R. (2020). The Influence of Profitability, Liquidity, Firm Size and Leverage on Cash Holding. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, 478, 405-409.
- Ekananda, M. (2019). *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ginting, S., Sulia, & Larosa, S. E. (2020). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding : Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil : JWEM* 10(01), 21-32.
- Gionia, & Susanti, M. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2 Edisi Juli 2020 : 1026 - 1035.

- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. H., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Eviews 10* (2nd ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. D. (2020). *Dasar-dasar Ekonometrika Edisi 5*. Jakarta: Salemba Empat.
- 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).
- Irwanto, Sia, S., Agustina, & An, E. E. (2019). Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding dan Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil : Jwem*, 9(02), Oktober 2019, 147-158.
- Jason, E., & Viriany. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2 Edisi Oktober 2020 : 1415 - 1424.
- 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.
- Keynes, J. (1937). The General Theory of Employment. *The Quarterly Journal of Economics*.
- Komite Standar Akuntansi Pemerintahan. (2019). *Komite Standar Akuntansi Pemerintahan Republik Indonesia*.
- Lozano, M. B., & Yaman, S. (2020). The determinants of cash flow sensitivity of cash: The family ownership effect. *Research in International Business and Finance, Elsevier*, 53(C).
- 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), Maret 2019, 163-173.
- Mehrabanpour, M., Faraji, O., Sajadpour, R., & Alipour, M. (2020). Financial statement comparability and cash holdings: the mediating role of disclosure quality and financing constraints. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 18(3), 615-637.
- Mercer, Z., & Harms, T. (2021). *Business Valuation, First Edition*. John Wiley & Sons, Inc.

- 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.
- Myers, S., & Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221.
- Nugraha, & Lestari, I. A. (2021). Corporate Governance and Cash Holdings in Emerging Market: Evidence from Indonesia. *EDUCARE: International Journal for Educational Studies*, 13(2), 93-116.
- Opler, T., Pinkowitz, L., Stulz, R., & Williamson, R. (1999). The determinants and implications of corporate cash holdings. *Journal of Financial Economics* 52, 3-46.
- Purnamasari, K., & Fitdiarini, N. (2015). Corporate diversification and cash holding. *Journal of Administrative and Business Studies*, 1(1): 21-27.
- Rahman, R. H. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Cash Flow, Likuiditas dan Net Working Capital terhadap Cash Holding dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Real Estate dan Properti di Indonesia. *Jurnal Ekonomi KIAM*, 32(1), 30-38.
- Sarbah, A., & Xiao, W. (2015). Good Corporate Governance Structures: A Must for Family Businesses. *Scientific Research Publishing Inc*, 03(01).
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Pengembangan Keahlian, Edisi 6, Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Simanjuntak, S. F., & Wahyudi, A. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1a), 25-31.
- Singh, K., & Misra, M. (2019). Financial determinants of cash holding levels: An analysis of Indian agricultural enterprises. *Agricultural Economics – Czech*, 65, 2019 (5): 240-248.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & RND*. Bandung: CV Alfabeta.
- Suherman. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holdings Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen/Volume XXI, No. 03, Oktober 2017*: 336-349.
- Syafrizaliadhi, A., & Arfianto, E. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Perilaku Cash Holdings Pada Perusahaan Besar dan Perusahaan Kecil. *Diponegoro Journal Of Management*, 3(3), Tahun 2014, 1-14.

- Sethi, M., & Swain, R. K. (2019). Determinants of Cash Holdings: A Study of Manufacturing Firms in India. *International Journal of Management Studies*, VI(2(2)), 11.
- Tahir, S. H., Quddus, A., Kahnum, Z., & Usman, M. (2015). Determinants of Cash Holding Decision: Evidence from Food Industry of Pakistan. *Innovation Management And Education Excellence Vision 2020: Regional Development To Global Economic Growth*, 3032-3039.
- Tran, Q. T. (2019). Corporate cash holdings and financial crisis: new evidence from an emerging market. *Eurasian Business Review* 10, 271–285.
- Wahyuni, I., Soeratno, & Suyanto. (2017). Determinan Cash Holdings and Excess Value. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 5(1), 45-57.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wijaya, L. A. (2021). Determinants of Corporate Cash Holdings: Case of Agriculture Companies in Indonesia. *Journal of Academic Finance*, 12, 100-115.
- Wikartika, I., & Fitriyah, Z. (2018). Pengujian Trade Off Theory Dan Pecking Order Theory Di Jakarta Islamic Index. *Bisnis dan Manajemen*, 10(2), 90-101. Retrieved from <https://journal.unesa.ac.id/index.php/bisma/index>
- Zulyani & Hardiyanto. (2019). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cash Holdings pada Perusahaan Pelayaran di Indonesia. *Jurnal Inovasi Bisnis* 7, 8-14.

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

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

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