

# **SKRIPSI**

**PENGARUH *LEVERAGE, PROFITABILITY, FIRM SIZE, CASH FLOW VOLATILITY, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017-2020**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : STEFANI**

**NIM 125180164**

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

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

**2021**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *LEVERAGE*, *PROFITABILITY*, *FIRM SIZE*, *CASH FLOW VOLATILITY*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017-2020**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : STEFANI**

**NIM 125180164**

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

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

**2021**

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

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : STEFANI  
NIM : 125180164  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE, PROFITABILITY, FIRM SIZE, CASH FLOW VOLATILITY*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017-2020

Jakarta, 23 Desember 2021

Pembimbing,



Merry Susanti, S.E., M.Si., AK, CA.

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

N A M A : STEFANI  
N I M : 125180164  
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH *LEVERAGE, PROFITABILITY, FIRM SIZE, CASH FLOW VOLATILITY, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 19 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Yanti, S.E., Ak., M.Si., CA.
2. Anggota : Merry Susanti, S.E., M.Si., AK, CA.  
Rini Tri Hastuti, S.E., Ak., M.Si.

Jakarta, 19 Januari 2022

Pembimbing,



(Merry Susanti, S.E., M.Si., AK, CA.)

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

**PENGARUH *LEVERAGE*, *PROFITABILITY*, *FIRM SIZE*, *CASH FLOW VOLATILITY*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017-2020**

***ABSTRACT***

*The cash holding policy of each company is different from one another. Many factors can influence it. The purpose of this study is to see empirical evidence regarding the effect of leverage, profitability, firm size, cash flow volatility, and investment opportunity on cash held in manufacturing companies listed in the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2017-2020. This research is quantitative with multiple linear regression analysis. The number of samples obtained from the purposive sampling method is 45 companies. The data is obtained from the financial statements of manufacturing companies for 2017-2020 which are listed in the Indonesia Stock Exchange (IDX) website. Furthermore, the data was processed and analyzed with the help of EViews version 10 software. The results showed that leverage had a significant negative effect on cash holding, profitability had a significant positive effect on cash holding, firm size and investment opportunity showed a positive but not significant effect on cash holding, and cash flow volatility shows a negative but not significant effect on cash holding.*

*Keywords: cash holding, leverage, profitability, firm size, cash flow volatility, investment opportunity*

***ABSTRAK***

Kebijakan *cash holding* setiap perusahaan berbeda satu sama lain. Banyak faktor yang dapat mempengaruhinya. Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk melihat bukti empiris mengenai pengaruh *leverage*, *profitability*, *firm size*, *cash flow volatility*, dan *investment opportunity* terhadap kas yang dipegang dalam perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2020. Penelitian ini bersifat kuantitatif dengan analisis regresi linear berganda. Jumlah sampel yang diperoleh dari metode *purposive sampling* adalah 45 perusahaan. Data didapat dari laporan keuangan perusahaan manufaktur tahun 2017-2020 yang terdaftar di *website* Bursa Efek Indonesia (BEI). Selanjutnya, data diolah dan dianalisis dengan bantuan *software EViews* versi 10. Hasil

penelitian menunjukkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding*, *profitability* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*, *firm size* dan *investment opportunity* menunjukkan pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *cash holding*, serta *cash flow volatility* menunjukkan pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Kata kunci: *cash holding*, *leverage*, *profitability*, *firm size*, *cash flow volatility*, *investment opportunity*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya yang melimpah sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini dengan baik. Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Leverage, Profitability, Firm Size, Cash Flow Volatility*, dan *Investment Opportunity* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2020” diajukan kepada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara sebagai tugas akhir untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi.

Skripsi ini tidak lepas dari arahan dan bimbingan berbagai pihak. Saya ingin mengucapkan terima kasih untuk:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, S.T., M.T., selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
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., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., AK, CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu untuk mendampingi dan membimbing saya selama proses penyusunan skripsi.
6. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengalaman kepada saya.
7. Orang tua dan keluarga yang selalu memberikan dukungan dan doa kepada saya selama penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman saya selama perkuliahan awal sampai sekarang, yaitu Cindy, Laura, Patricia, Christian, Ellysyia, Vinna, Kelvin, Arviolda, Sachita, dan

lain-lain yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu atas kebersamaan, ilmu, dan bantuan selama perkuliahan sampai skripsi.

9. Seluruh tim auditor selama saya melakukan magang, yaitu Fuzitha, Ci Annes, Ko Adri, Ka Dea, dan Annin atas segala kebersamaan, ilmu, dukungan, dan motivasi dalam penyusunan skripsi ini.
10. Priscilla, Dewi, Brigitta, Marlina, Megan, Febby, Arnetta, Agatha. dan Queentan yang juga telah memberikan semangat dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
11. Teman-teman Akuntansi angkatan 2018 lainnya yang juga senasib sepenanggungan.
12. Semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung mendukung pembuatan skripsi ini.

Skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, maka dari itu saya menerima segala kritik dan saran. terselesaikannya skripsi ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan dapat dijadikan referensi untuk penelitian yang akan dilakukan di masa yang akan datang.

Jakarta, 23 Desember 2021



Stefani



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	4
3. Batasan Masalah .....	6
4. Rumusan Masalah .....	6
B. Tujuan dan Manfaat .....	7
1. Tujuan.....	7
2. Manfaat.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori.....	8
1. <i>Trade-off Theory</i> .....	8
2. <i>Pecking Order Theory (Financing Hierarchy Theory)</i> .....	9
3. <i>Free Cash Flow Theory</i> .....	9
B. Definisi Konseptual Variabel .....	10
1. <i>Cash Holding</i> .....	10
2. <i>Leverage</i> .....	11
3. <i>Profitability</i> .....	12
4. <i>Firm Size</i> .....	12

5.	<i>Cash Flow Volatility</i> .....	13
6.	<i>Investment Opportunity</i> .....	14
C.	Kaitan antara Variabel-Variabel.....	14
1.	Kaitan antara <i>Leverage</i> dengan <i>Cash Holding</i> .....	14
2.	Kaitan antara <i>Profitability</i> dengan <i>Cash Holding</i> .....	15
3.	Kaitan antara <i>Firm Size</i> dengan <i>Cash Holding</i> .....	15
4.	Kaitan antara <i>Cash Flow Volatility</i> dengan <i>Cash Holding</i> .....	16
5.	Kaitan antara <i>Investment Opportunity</i> dengan <i>Cash Holding</i> .....	16
D.	Penelitian Terdahulu .....	17
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	23
1.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	23
2.	Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	23
3.	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	24
4.	Pengaruh <i>Cash Flow Volatility</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	25
5.	Pengaruh <i>Investment Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	25
BAB III METODE PENELITIAN.....		27
A.	Desain Penelitian.....	27
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	27
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	28
1.	Variabel Dependen (Y).....	28
2.	Variabel Independen (X).....	29
D.	Analisis Data .....	31
1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	31
2.	Estimasi Model Data Panel.....	31
3.	Analisis Regresi Linear Berganda .....	33
4.	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	33
5.	Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	34
6.	Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....	34
E.	Asumsi Analisis Data .....	34
1.	Uji Asumsi Klasik .....	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		36

A. Deskripsi Subyek Penelitian.....	36
B. Deskripsi Obyek Penelitian .....	37
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	38
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	40
1. Uji Asumsi Klasik .....	40
D. Hasil Analisis Data.....	44
1. Estimasi Model Data Panel.....	44
2. Analisis Regresi Linear Berganda .....	47
3. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	50
4. Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	51
5. Uji Signifikansi Parsial (Uji t) .....	51
E. Pembahasan.....	54
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	54
2. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	55
3. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	56
4. Pengaruh <i>Cash Flow Volatility</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	57
5. Pengaruh <i>Investment Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	59
BAB V PENUTUP.....	61
A. Kesimpulan .....	61
B. Keterbatasan dan Saran .....	62
1. Keterbatasan .....	62
2. Saran.....	63
DAFTAR BACAAN .....	65
DAFTAR LAMPIRAN .....	70
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	86
SURAT PERNYATAAN.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3. 1.....	30
Tabel 4. 1.....	37
Tabel 4. 2.....	38
Tabel 4. 3.....	43
Tabel 4. 4.....	45
Tabel 4. 5.....	46
Tabel 4. 6.....	47
Tabel 4. 7.....	48
Tabel 4. 8.....	50
Tabel 4. 9.....	51
Tabel 4. 10.....	52

**No table of figures entries found.**

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Model Penelitian.....	26
Gambar 4. 1 Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i> .....	41
Gambar 4. 2 Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i> .....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Sampel Perusahaan Manufaktur Sebelum <i>Outlier</i> .....	70
Lampiran 2. Sampel Perusahaan Manufaktur Setelah <i>Outlier</i> .....	72
Lampiran 3. Hasil Olah Data Variabel Dependen dan Variabel Independen .....	74
Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	81
Lampiran 5. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	82
Lampiran 6. Hasil Uji Estimasi Model Data Panel .....	83
Lampiran 7. Hasil Uji Analisis Regresi- <i>Random Effect Model</i> .....	85

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan dunia saat ini sangat pesat. Perekonomian global terus bertumbuh dan menunjukkan perubahan setiap tahunnya. Perusahaan harus mampu beradaptasi dan berupaya untuk mencapai tujuannya dengan mengharapkan keuntungan yang maksimal. Perusahaan berlomba-lomba menarik perhatian investor untuk menanamkan modal. Perilaku kompetitif antar bisnis mendorong perusahaan agar mampu mempertahankan kelangsungan usahanya.

Faktanya, dalam menjaga eksistensinya, perusahaan terkadang dihadapi permasalahan. Krisis finansial yang semula terjadi di Amerika Serikat, berkembang menjadi masalah besar yang berdampak krisis keuangan global pada tahun 2008. Beberapa tahun terakhir, pandemi *Covid-19* juga melanda hampir semua negara di dunia yang mengakibatkan kegiatan sehari-hari harus terhenti. Pendapatan dalam perusahaan menurun drastis bahkan mengalami gulung tikar. Salah satu indikator penyebabnya adalah *cash holding* yang tidak memadai dalam perusahaan.

*Cash holding* merupakan elemen penting dan paling likuid dalam perusahaan, yang terdiri dari *cash and cash equivalent* (kas dan setara kas). Kas terdiri dari *cash on hand* seperti uang kertas dan uang logam, serta uang yang tersedia di rekening bank. Setara kas terdiri dari investasi jangka pendek yang akan jatuh tempo dengan risiko kecil seperti deposito, reksadana pasar uang, dan surat utang negara. Keberadaan kas yang mencukupi dapat menjadi tolak ukur keberhasilan dalam menilai manajemen perusahaan yang efektif dan efisien. Kas dan setara kas sangat berpengaruh dalam menjalankan aktivitas operasional dan memenuhi

kewajiban keuangan perusahaan. Hal ini dikarenakan perusahaan dapat langsung menggunakannya tanpa perlu mengkonversinya ke bentuk lain. *Cash holding* tersebut dapat digunakan untuk melunasi utang, membayar dividen, ataupun mengembangkan bisnisnya. Besaran *cash holding* dapat dilihat dalam laporan keuangan perusahaan.

Kas yang tersedia dalam jumlah maksimum atau minimum tentunya mempunyai risiko. Ketersediaan kas yang maksimum akan membantu perusahaan untuk melakukan ekspansi melalui kegiatan investasi. Namun, kekurangan kas akan berdampak terhadap kegagalan perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang akan jatuh tempo dan kesulitan menghadapi kondisi yang tidak terduga. Oleh karena itu, perusahaan harus dapat menentukan tingkat *cash holding* yang ideal agar dapat mencerminkan kelikuiditasan yang baik dari suatu perusahaan.

Banyak faktor yang mempengaruhi *cash holding* dalam perusahaan, beberapa diantaranya adalah *managerial ownership, dividends, leverage, profitability, firm size, cash flow volatility, investment opportunity, capital expenditure, tangible assets*, dan lain-lain. Namun, penelitian ini hanya akan berfokus terhadap pengaruh *leverage, profitability, firm size, cash flow volatility*, dan *investment opportunity*. *Leverage* merupakan jumlah utang yang dapat digunakan untuk membiayai aset perusahaan. *Cash holding* yang tinggi dapat memberikan kemudahan untuk perusahaan dapat memenuhi kewajiban yang akan jatuh tempo. Menurut Nadia (2016), perusahaan dapat menjaga fleksibilitas keuangan dengan cadangan kas yang besar dan *leverage* yang rendah. Perusahaan tidak perlu mencari pendanaan eksternal yang mahal.

Kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu dapat dilihat dalam laporan keuangan yang diterbitkan. *Profitability* sering menjadi pertimbangan pemegang saham (*shareholder*) untuk menanamkan modalnya. Bagi perusahaan, *profitability* dijadikan sebagai tolak ukur efisiensi dan efektivitas pengelolaan perusahaan. Salah satunya dalam memenuhi kebutuhan kas. Perusahaan yang



menguntungkan akan mengakumulasikan arus kas yang dihasilkan untuk mempertahankan tingkat likuiditas yang tinggi (Guizani, 2017).

*Firm size* bergantung pada faktor internal dan eksternal. Untuk mencapai ukuran perusahaan yang optimal, bisnis harus terus bertumbuh dengan kontrol yang terkendali. Perusahaan harus dapat beradaptasi terhadap perubahan dan kebutuhan yang ada agar dapat bertahan di pasar dalam jangka waktu yang lama. Inovasi harus dilakukan agar dapat bersaing dengan kompetitor. Studi yang dilakukan Ali, Ullah dan Ullah (2016) mengatakan bahwa *operational cash flow* bergantung terhadap *firm size*. Oleh karena itu, semakin besar ukuran perusahaan maka tingkat kepemilikan *cash holding* meningkat serta pengaruh antara *firm size* dan *cash holding* positif.

Perusahaan dengan arus kas yang lebih berisiko memiliki rasio kas terhadap total aset non-kas yang relatif tinggi (Opler, Pinkowitz, Stulz & Williamson, 1999). Temuan yang dilakukan oleh Ferreira dan Vilela (2004) menyatakan bahwa perusahaan dengan arus kas yang lebih fluktuatif (*cash flow volatility*) dapat menghadapi kemungkinan yang lebih tinggi dalam kekurangan kas karena penurunan arus kas yang tidak terduga.

*Cash holding* memiliki peran penting dalam keputusan keuangan perusahaan. Perusahaan biasanya menjaga tingkat optimal kas untuk memanfaatkan peluang pertumbuhan dan proyek dengan *net present value* (NPV) positif (Opler, Pinkowitz, Stulz & Williamson, 1999). Ferreira dan Vilela (2004) menyatakan bahwa *investment opportunity* yang besar menciptakan permintaan untuk cadangan kas yang besar, kecuali perusahaan terlibat dalam pembiayaan eksternal yang mahal atau mengorbankan peluang investasi yang menguntungkan.

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dipaparkan, maka perlu dilakukan pengujian kembali. Penelitian ini diberi judul “Pengaruh *Leverage, Profitability, Firm Size, Cash Flow Volatility, dan Investment*

*Opportunity* terhadap *Cash Holding* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2020.”

## 2. Identifikasi Masalah

Song dan Lee (2012) melakukan penelitian di delapan negara Asia, yaitu Hong Kong, Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, Korea Selatan, Taiwan, dan Thailand. Song dan Lee (2012) menyatakan bahwa perusahaan di Asia mengalami peningkatan rata-rata *cash holding* dari 6,7% di tahun 1996 menjadi 12,1% di tahun 2006. Dengan demikian, perlu diketahui faktor-faktor yang menjadi pertimbangan memegang kas dari berbagai bidang perusahaan, termasuk perusahaan manufaktur. Peranan sektor industri manufaktur memberikan kontribusi besar terhadap perekonomian nasional, diantaranya mendorong pertumbuhan ekonomi atau Produk Domestik Bruto (PDB) dan meningkatkan kegiatan ekspor.

Hasil penelitian Ahmed, Qi, Ullah dan Kimani (2018) mengatakan bahwa *leverage* dan *firm size* berpengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding*. Studi ini juga menemukan pengaruh positif signifikan dari *cash flow volatility* dan *investment opportunity* terhadap *cash holding*. Akan tetapi, Ahmed *et al.* (2018) tidak melakukan penelitian terhadap pengaruh *profitability*. Penelitian ini mengambil sampel 115 perusahaan non-keuangan dengan *A-shares* yang terdaftar di *China Stock Market and Accounting Research Database* (CSMAR) dari tahun 2012-2016.

Temuan yang didapat oleh Nadia (2016) menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding*. Penelitian ini tidak sejalan dengan Chireka dan Fakoya (2017) yang menemukan *leverage* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Monica, Susanti dan Dewi (2019) menyatakan bahwa *profitability* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*. Berbeda dengan penelitian Suci dan Susilowati (2021) yang menemukan pengaruh negatif signifikan dari *profitability* terhadap *cash holding*.

Penelitian yang dilakukan Angkawidjaja dan Rasyid (2019) mengatakan *firm size* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash*

*holding*. Tidak sama dengan Jovanca, Viriany dan Wirianata (2020) yang menemukan *firm size* memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Jebran, Iqbal, Bhat, Khan dan Hayat (2019) dalam studinya menemukan pengaruh negatif tidak signifikan dari *cash flow volatility* terhadap *cash holding*. Berbeda dengan penelitian Uyar dan Kuzey (2014) yang menyatakan *cash flow volatility* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Hasil penelitian Wibowo dan Wahyudi (2019) menemukan bahwa *investment opportunity* memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap *cash holding*. Akan tetapi, Monica dan Suhendah (2020) menyatakan bahwa *investment opportunity* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan Le, Tran, Ta dan Vu (2018) dengan judul “*Determinants of corporate cash holding: Evidence from UK listed firms.*” Perbedaan dalam penelitian ini terletak pada variabel *dividend*, *cash flow*, dan *liquidity assets* yang dihapuskan. Penghilangan variabel ini karena tidak semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) membagikan dividen secara rutin dan dalam proksi *cash flow* penelitian sebelumnya menggunakan dividen. Selain itu, *liquidity assets* membahas tentang likuiditas juga seperti *cash holding* sehingga dikeluarkan dari penelitian. Variabel *profitability* dari penelitian Monica, Susanti dan Dewi (2019) ditambahkan dalam penelitian ini karena penting untuk mengetahui efektivitas manajemen dalam kegiatan operasional perusahaan serta mengevaluasi perkembangan keuntungan perusahaan setiap tahunnya. Selain variabel, perbedaan lainnya terletak pada sektor industri dan tahun penelitian. Penelitian sebelumnya pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di London Stock Exchange dari tahun 2011-2016, sedangkan penelitian ini akan menguji pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2017-2020.

### 3. Batasan Masalah

Terdapat beberapa batasan masalah agar penelitian ini efektif dan efisien, yaitu:

#### a. Variabel Penelitian

Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari lima variabel, yaitu *leverage*, *profitability*, *firm size*, *cash flow volatility*, dan *investment opportunity*. Variabel dependen yang digunakan adalah *cash holding*.

#### b. Industri Penelitian

Sektor perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur. Hal ini dikarenakan perusahaan manufaktur memiliki banyak cakupan sub-sektor dan lebih rentan terhadap risiko likuiditas, di mana perusahaan manufaktur lebih banyak memiliki aset tidak lancar seperti mesin, tanah, atau bangunan. Penentuan *cash holding* yang memadai dalam perusahaan manufaktur sangat diperlukan.

#### c. Data Penelitian

Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan mengambil data dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2017-2020.

### 4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang sudah diungkapkan, maka terdapat beberapa rumusan masalah, yaitu:

- a. Apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap *cash holding*?
- b. Apakah *profitability* memiliki pengaruh terhadap *cash holding*?
- c. Apakah *firm size* memiliki pengaruh terhadap *cash holding*?
- d. Apakah *cash flow volatility* memiliki pengaruh terhadap *cash holding*?
- e. Apakah *investment opportunity* memiliki pengaruh terhadap *cash holding*?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan**

Berdasarkan rumusan masalah yang ada, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *cash holding*.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *profitability* terhadap *cash holding*.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *firm size* terhadap *cash holding*.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *cash flow volatility* terhadap *cash holding*.
- e. Untuk mengetahui pengaruh *investment opportunity* terhadap *cash holding*.

### **2. Manfaat**

Penelitian ini tentunya diharapkan dapat memberikan manfaat, yaitu sebagai berikut:

#### a. Manfaat bagi Operasional

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk pihak eksternal yang menggunakan laporan keuangan terkait faktor-faktor yang mempengaruhi manajemen dalam mengelola ketersediaan kas perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2017-2020. Dengan demikian, investor dapat mengambil keputusan yang tepat untuk menanamkan modalnya.

#### b. Manfaat bagi Pengembangan Ilmu

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi alternatif untuk menambah pengetahuan terkait penelitian yang akan dilakukan di masa yang akan datang. Referensi dari penelitian ini dapat digunakan untuk penelitian yang lebih luas dan mendetail ke depannya.

## DAFTAR BACAAN

- Ahmed, R., Qi, W., Ullah, S., & Kimani, D. (2018). Determinants of corporate cash holdings: An empirical study of Chinese listed firms. *Corporate Ownership & Control*, 15(3), 57-65.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ali, S., Ullah, M., & Ullah, N. (2016). Determinants of Corporate Cash Holdings “A Case of Textile Sector in Pakistan”. *International Journal of Economics & Management Sciences*, 5(3), 1-10.
- Angkawidjaja, C., & Rasyid, R. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 693-702.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews)*. Jakarta: Rajawali Pers.
- 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.
- Chistian, N., & Fauziah, F. (2017). Faktor-Faktor Penahanan Dana (*Cash Holding*). *Global Financial Accounting Journal*, 1(1), 13-24.
- Dittmar, A., Smith, J.M., & Servaes, H. (2003). International Corporate Governance and Corporate Cash Holdings. *Journal of Finance and Quantitative Analysis*, 38(1), 111-133.
- Elnathan, Z. L., & Susanto, L. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 40-49.
- Ferreira, M. A., & Vilela, A. S. (2004). Why Do Firms Hold Cash? Evidence from EMU Countries. *European Financial Management*, 10(2), 295-319.

- Ghozali, I. H., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10 Edisi 2*. 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.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance 14th Edition*. Singapore: Pearson Education Limited.
- Guizani, M. (2017). The financial determinants of corporate cash holdings in an oil rich country: Evidence from Kingdom of Saudi Arabia. *Borsa Istanbul Review*, 17(3), 133-143.
- Irwanto, Sia, S., Agustina, An, E. J. W. (2019). Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding dan Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Wira Ekonomi Mikrosil*, 9(2), 147-158.
- Jebran, K., Iqbal, A., Bhat, K. U., Khan, M. A., & Hayat, M. (2019). Determinants of corporate cash holdings in tranquil and turbulent period: evidence from an emerging economy. *Financial Inovation*, 5(3), 1-12.
- Jensen, M. C. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *The American Economic Review*, 76(2), 323-329.
- Jinkar, R. T. (2013). Analisa Faktor - Faktor Penentu Kebijakan *Cash Holding* Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Mini Economica*, 42, 129-146.
- Jovanca, N., Viriany, & Wirianata, H. (2020). Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(Juli), 944-953.
- Le, D. H., Tran, P. L., Ta, T. P., & Vu, D. M. (2018). Determinants of corporate cash holding: Evidence from UK listed firms. *Business and Economic Horizons*, 14(3), 561-569.
- Marfuah & Zuhilmi, A. (2015). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle dan Leverage terhadap Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan*, 5(1), 32-43.

- Mercan, M. (2019). The Determinants of Cash Holdings in Companies: Evidence from Georgian Listed Companies. *Journal of Business*, 8(2), 19-32.
- Miller, M. H., & Orr, D. (1966). A Model of the Demand for Money by Firms. *The Quarterly Journal of Economics*, 80(3), 413-435.
- Monica, A., & Suhendah, R. (2020). Pengaruh Firm Size, Leverage, dan Investment Opportunity Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 176-185.
- Monica, L., Susanti, M., & Dewi, S. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 827-834.
- Myers, S. C. (1977). Determinants of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics*, 5(1977), 147-175.
- \_\_\_ & Majluf, N. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information that Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(1), 187-221.
- Nadia, B. (2016). The Financial Determinants of Corporate Cash Holdings: An Empirical Examination of Tunisians Listed Firms. *International Journal of Economics and Financial Research*, 2(3), 55-64.
- Ogundipe, L. O., Ogundipe, S. E., & Ajao, S. K. (2012). Cash Holding and Firm Characteristics: Evidence from Nigerian Emerging Market. *Journal of Business & Finance*, 1(2), 45-58.
- Ogundipe, S. E., Salawu, R. O., and Ogundipe, L. O. (2012). The Determinants of Corporate Cash Holdings in Nigeria: Evidence from General Method of Moments (GMM). *World Academy of Science, Engineering and Technology*, 61, 978-984.
- Opler, T., Pinkowitz, L., Stulz, R., & Williamson, R. (1999). The determinants and implications of corporate cash holdings. *Journal of Financial Economics*, 52(1999), 3-46.
- Ozkan, A., & Ozkan, N. (2004). Corporate cash holdings: An empirical investigation of UK Companies. *Journal of Banking & Finance*, 28(2004), 2103-2134.



- 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.
- Rahmawati, Z. A., & Indrawati, N. K. (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan *Cash Holding* pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 2(2), 1-15.
- Ridha, A., Wahyuni, D., & Sari, D. M. (2019). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Profitabilitas terhadap Cash Holding dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Terindeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 8(2), 135-150.
- Romadhoni, R., Kufepaksi, M., & Hendrawaty, E. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Cash Holding* Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *The Manager Review*, 1(2), 124-139.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business: A Skill-Building Approach 7th Edition*. United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.
- Song, K. R., & Lee, Y. (2012). Long-Term Effects of a Financial Crisis: Evidence from Cash Holdings of East Asian Firms. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 47(3), 617-641.
- Suci, M. S. M., & Susilowati, Y. (2021). Analisis Pengaruh Profitability, Cash Flow, Leverage, dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *E-Journal Binawakya*, 15(12), 5821-5832.
- Sudarmi, E., & Nur, T. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Cash Holdings* pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia. *ESENSI*, 21(1), 14-33.
- Uyar, A., & Kuzey, C. (2014). Determinants of corporate cash holdings: evidence from the emerging market of Turkey. *Applied Economics*, 46(9), 1035-1048.
- Wasiuzzaman, S. (2014). Analysis of Corporate Cash Holdings of Firms in Malaysia. *Journal of Asia Business Studies*, 8(2), 118-135.

Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2015). *Financial Accounting IFRS Edition 3rd Edition*. New Jersey: John Wiley d Sons Inc.

Wibowo, W. C., & Wahyudi, S. (2019). The effect of financial performance, IOS, and firm size on cash holdings: the role of dividend policy as moderating variable. *Diponegoro International Journal of Business*, 2(2), 96-106.

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