

SKRIPSI

**PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, GROWTH OPPORTUNITY*, DAN *NET WORKING CAPITAL*
TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR KONSUMEN PRIMER YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2018 - 2021**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : CHRISTINA DEVITA

NIM : 125190114

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2023

SKRIPSI

**PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, GROWTH OPPORTUNITY*, DAN *NET WORKING CAPITAL*
TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR KONSUMEN PRIMER YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2018 - 2021**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : CHRISTINA DEVITA

NIM : 125190114

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

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

2023

Persetujuan

Nama : CHRISTINA DEVITA
NIM : 125190114
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitability, Leverage, Growth Opportunity, dan
Net Working Capital Terhadap Cash Holding Pada
Perusahaan Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 01-Januari-2023

Pembimbing:
ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.
NIK/NIP: 10192015



Pengesahan

Nama : CHRISTINA DEVITA
NIM : 125190114
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitability, Leverage, Growth Opportunity, dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021
Title : The Effect of Profitability, Leverage, Growth Opportunity, Net Working Capital on Cash Holding on Consumer Non Cyclical Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2018 -2021 period

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 17-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.
3. SRI DARYANTI, Dra.Ak,MM

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.
NIK/NIP: 10192015



Jakarta, 17-Januari-2023
Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

**PENGARUH *PROFITABILITY*, *LEVERAGE*, *GROWTH OPPORTUNITY*,
DAN *NET WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018 – 2021**

Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *profitability*, *leverage*, *growth opportunity*, dan *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2021. Sampel dipilih dengan metode *purposive sampling* dan data yang valid yaitu 43 perusahaan. Teknik yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis regresi linear berganda yang menggunakan program *SPSS IBM Statistics version 29* untuk pengolahan data. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *growth opportunity* dan *net working capital* berpengaruh signifikan dan positif terhadap *cash holding*, sedangkan *profitability* dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap *cash holding*. Implikasi dari penelitian ini yaitu untuk mempertimbangkan tingkat *growth opportunity* dan *net working capital* agar dapat mengoptimalkan tingkat *cash holding* yang dimiliki perusahaan.

Kata Kunci: *Cash Holding, Profitability, Leverage, Growth Opportunity, Net Working Capital*

Abstract: *This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of profitability, leverage, growth opportunity, and net working capital on cash holding on consumer non cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2018-2021. Sample was selected using purposive sampling method and the valid data was 43 companies. The method that used in this research was multiple linear regression which is tested using SPSS IBM Statistics software version 29. The result of this study showed that growth opportunity and net working capital have a significant and positive effect on cash holding, while profitability and leverage have no significant and negative effect on cash holding. The implication of this study is to consider growth opportunity and net working capital for optimazing company's cash holding level.*

Keywords: *Cash Holding, Profitability, Leverage, Growth Opportunity, Net Working Capital*

HALAMAN MOTTO

“Whatever life plants you, bloom with grace”

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas kasih, rahmat dan berkat yang telah dilimpahkan-Nya, penulis diberikan kesempatan kesempatan untuk menuntut ilmu dan diberikan kelancaran dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi yang berjudul “PENGARUH *PROFITABILITY, LEVERAGE, GROWTH OPPORTUNITY*, DAN *NET WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER PERIODE 2018-2021” dengan baik dan tepat waktu.

Tugas akhir ini tidak mungkin dapat berjalan dengan baik tanpa adanya dukungan, bantuan, maupun bimbingan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka dari itu penulis ingin berterima kasih kepada :

1. Ibu Rosmita Rasyid Dra., M.M., Ak. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, dan memberi arahan dalam membantu proses penyusunan skripsi ini sehingga dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust) selaku Ketua Progam Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama berlangsungnya kegiatan perkuliahan di Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh keluarga, khususnya orang tua dan saudara-saudara sepupu yang telah mendukung, membantu, mendoakan, serta memberikan kasih sayang dan motivasi kepada penulis sejak awal masuk kuliah hingga penyusunan tugas akhir skripsi ini selesai.
6. Avielle Amadeo, Joceline Madha, Bianca Natalie, Winda Aprillia, Shannen Elvira, Madeline Santoso, dan Patricia Vida yang telah

mendukung, membantu, dan menghibur dalam proses penyusunan skripsi ini.

7. Teman-teman satu bimbingan lainnya yang telah menukarkan pikiran dan saling membantu sama lain.

Penulis menyadari bahwa terdapat hal-hal yang tak lepas dari kesalahan dan masih jauh dari kata sempurna dalam skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan semua pihak yang membaca dan membutuhkannya.

Jakarta, 14 Desember 2022

Penulis,



(Christina Devita)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	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. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah	7
4. Rumusan Masalah	7
B. Tujuan dan Manfaat	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat	8
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Gambaran Umum Teori	9
1. <i>Trade-off theory</i>	9
2. <i>Pecking order theory</i>	10
3. <i>Free cash flow theory</i>	11
B. Definisi Konseptual Variabel	11
1. <i>Cash Holding</i>	11
2. <i>Profitability</i>	12
3. <i>Leverage</i>	13
4. <i>Growth Opportunity</i>	14

5. <i>Net Working Capital</i>	14
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	15
1. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	15
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	16
3. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	16
4. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	17
D. Penelitian yang Relevan	17
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	23
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Desain Penelitian	26
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	27
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	28
1. Variabel Dependen	28
2. Variabel Independen	28
D. Analisis Data	30
1. Uji Statistik Deskriptif	30
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	31
3. Uji Simultan (Uji F)	32
4. Uji Parsial (Uji t)	32
5. Uji Koefisien Determinasi (Uji <i>Adjusted R²</i>)	33
6. Uji Koefisien Korelasi (R)	33
E. Asumsi Analisis Data	33
1. Uji Normalitas	33
2. Uji Multikolinearitas	34
3. Uji Heteroskedastisitas	34
4. Uji Autokorelasi	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
A. Deskripsi Subyek Penelitian	36
B. Deskripsi Obyek Penelitian	39
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	40
1. Uji Asumsi Klasik	40

D. Hasil Analisis Data	46
1. Analisis Regresi Berganda	46
2. Pengujian Hipotesis	48
E. Pembahasan	52
BAB V PENUTUP	57
A. Kesimpulan	57
1. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	57
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	58
3. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	58
4. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	59
B. Keterbatasan dan Saran	59
1. Keterbatasan	59
2. Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	79

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	30
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel Perusahaan	36
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif Setelah <i>Outlier</i>	39
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas (Sebelum <i>Outlier</i>)	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas (Setelah <i>Outlier</i>)	42
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	43
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Metode <i>Glejser</i>	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji <i>Durbin Watson</i>	45
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	46
Tabel 4.10 Tabel Interpretasi Uji R	48
Tabel 4.11 Hasil Uji Korelasi Berganda dan Koefisien Determinasi	48
Tabel 4.12 Hasil Uji Simultan (uji F)	50
Tabel 4.13 Hasil Uji Parsial (uji t)	51
Tabel 4.14 Rangkuman Hasil Pengujian	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata Rasio <i>Cash Holding</i> tahun 2018-2021	2
Gambar 2.1 Model Penelitian	25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian 2018-2021	65
Lampiran 2 Hasil Output Software IBM SPSS Statistics version 29	73
Lampiran 3 Surat Pernyataan Tidak Melakukan Plagiat	77
Lampiran 4 Hasil Turnitin	78

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

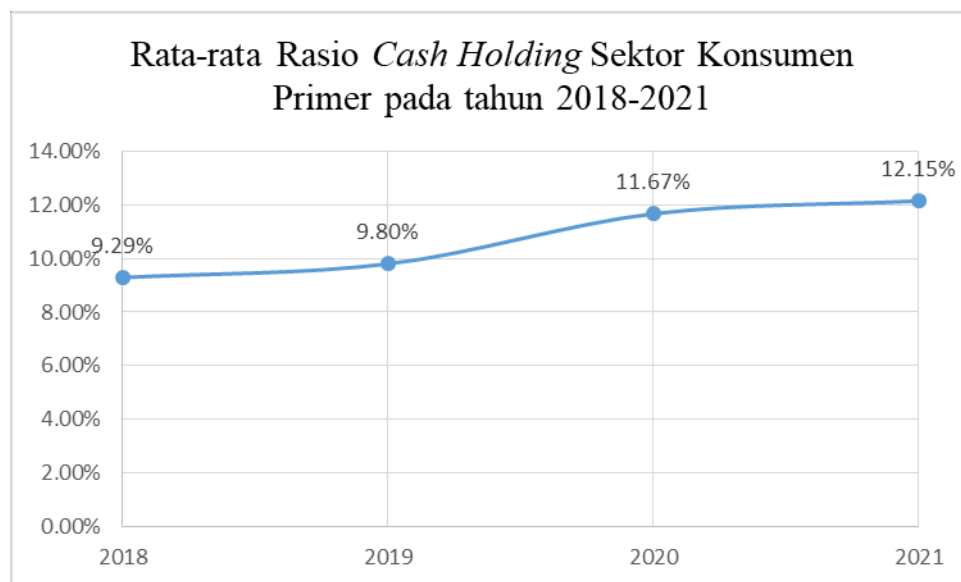
Perkembangan zaman tentunya membuat kita harus beradaptasi dengan segala aspek kehidupan. Salah satunya yaitu perkembangan perekonomian yang membuat persaingan di dunia bisnis semakin ketat. Seperti sekarang terjadinya perang antara Rusia dan Ukraina serta pandemi Covid-19 yang menggemparkan seluruh dunia di bidang ekonomi dan pasar internasional. Perang Rusia dan Ukraina ditambah dengan pandemi Covid-19 tersebut dapat memberikan dampak yang berkesinambungan terhadap perekonomian di dunia terutama pada perusahaan-perusahaan yang terdapat di Indonesia.

Penelitian Bakrie et al. (2022) menjelaskan bahwa adanya perang Rusia dan Ukraina mengakibatkan inflasi dan peningkatan harga energi dan pangan yang mengakibatkan terjadinya perubahan terhadap harga dan ketersediaan barang sehingga akan mempengaruhi produksi di sejumlah sektor industri. Selain itu menurut Al-Amarnah (2015) bahwa ketika krisis keuangan global, banyak perusahaan di Yordania menaikkan tingkat *cash holding* mereka dengan menggunakan motif berjaga-jaga.

Sebuah perusahaan tidak akan bisa bertahan saat krisis jika saldo kas yang dimiliki sedikit, karena bahan baku yang mahal serta dana yang diperlukan untuk kegiatan operasional yang dimiliki hanya sedikit. Oleh karena itu saat krisis banyak perusahaan besar yang mengalami kepailitan dan para investor menarik dana yang diinvestasikan di perusahaan tersebut, hal ini membuat persaingan dalam dunia bisnis akan semakin ketat dan kompetitif.

Berdasarkan klasifikasi industri IDX-IC sektor dan industri perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki beberapa sektor industri salah satunya yaitu perusahaan sektor *consumer non cyclicals* atau konsumen primer. Perusahaan konsumen primer merupakan perusahaan yang menghasilkan produk yang bersifat barang primer atau anti-siklis artinya barang dan jasa yang dihasilkan oleh perusahaan sektor *consumer non cyclicals* yaitu barang atau jasa yang sering digunakan juga dikonsumsi oleh konsumen atau biasa disebut sebagai kebutuhan pokok. Perusahaan ini juga memiliki kelebihan yaitu walaupun terjadi krisis ekonomi seperti resesi dan lainnya, perusahaan ini tidak akan terpengaruhi. Oleh karena itu perusahaan sektor *consumer non cyclicals* memiliki target pasar yang luas sehingga dianggap berpotensi menjadi prospek yang baik bagi investor untuk berinvestasi. Menurut Gill & Shah (2012) dalam Hayati (2020) bahwa kas yang tersedia di perusahaan untuk investasi aset berwujud dan dibagikan ke investor disebut *cash holding*. Berikut merupakan grafik yang menunjukkan rata-rata rasio *cash holding* perusahaan konsumen primer tahun 2018-2021.

Gambar 1.1 Rata-rata Rasio *Cash Holding* tahun 2018-2021



Sumber: data diolah oleh peneliti, 2022

Berdasarkan gambar grafik di atas menunjukkan rasio *cash holding* pada perusahaan konsumen primer dari tahun 2018 sampai dengan 2021 mempunyai rata-rata nilai yang berbeda-beda yaitu sebesar 9.29% - 12.15%. Persentase yang dimiliki setiap tahunnya dari tahun 2018-2021 terus meningkat, dimana pada tahun 2018 memiliki nilai rata-rata rasio *cash holding* yaitu sebesar 9.29%, tahun 2019 memiliki nilai rata-rata rasio *cash holding* yaitu sebesar 9.80%, tahun 2020 memiliki nilai rata-rata rasio *cash holding* yaitu sebesar 11.67%, dan pada tahun 2021 memiliki nilai rata-rata rasio *cash holding* yang meningkat hingga 12.15%.

Meningkatnya rata-rata rasio *cash holding* setiap tahunnya dapat menunjukkan bahwa *cash holding* yang dimiliki oleh perusahaan sektor konsumen primer di Indonesia memiliki kemungkinan yang lebih besar untuk menahan kasnya. Perusahaan yang memiliki *cash holding* yang lebih atau cukup memiliki beberapa manfaat seperti, dapat memperoleh potongan dagang yang artinya perusahaan memiliki pilihan untuk menggunakan potongan harga tersebut atau tidak, sehingga perusahaan dapat menghemat biaya operasional. Selain itu memiliki *cash holding* yang cukup akan membantu perusahaan saat krisis ekonomi. Maka dari itu, penting bagi sebuah perusahaan untuk memiliki manajemen kas yang baik dalam menjalankan kebijakan *cash holding*.

Setiap perusahaan harus menyadari pentingnya untuk menerapkan manajemen kas dalam perusahaannya sebagai salah satu bentuk upaya untuk menghadapi persaingan bisnis yang ketat dan mempertahankan eksistensinya. Manajemen kas menjadi salah satu faktor yang berpengaruh, karena selain merupakan aktiva yang paling likuid, kas juga dijadikan tolok ukur apakah perusahaan tersebut dapat membayar kewajibannya dengan tepat waktu. Menurut Suci & Yeye (2021), agar dapat mengelola ketersediaan kas yang dimiliki perusahaan, perusahaan harus mampu mengontrol kegiatan operasionalnya dengan baik. Kegiatan operasional tersebut yaitu suatu kegiatan yang dilakukan secara rutin sehingga perusahaan dapat merencanakan strategi untuk periode yang akan datang.

Oleh karena itu mengelola kebutuhan akan operasional bukan merupakan suatu pekerjaan yang sulit bagi sebuah perusahaan. Kebutuhan tersebut merupakan kebutuhan akan dana atau kas operasional perusahaan yang dapat

menunjang kegiatan operasional sehingga proyeksi atau tujuan yang telah ditetapkan dapat tercapai. Contohnya seperti biaya untuk membeli bahan baku, membayar upah dan gaji karyawan, membayar beban listrik, telepon, berinvestasi, membayar utang, membagikan dividen, dan lainnya. Dalam sebuah perusahaan, kas memiliki peran penting agar aktivitas perusahaan dapat terus berjalan. Kas merupakan sumber kehidupan bagi suatu bisnis karena kas adalah aktiva yang paling likuid sebagai penggerak sebagian besar aktivitas operasional perusahaan (Kusumawati et al., 2020).

Jika laporan arus kas menyajikan sumber dan penggunaan dana yang didapat dan digunakan perusahaan dengan baik dapat disimpulkan bahwa perusahaan tersebut dapat membayar kewajibannya tepat waktu, sehingga menjadi standar penilaian kelayakan kredit yang akan diajukan ke bank atau kreditur lainnya. Selain itu dapat mengantisipasi saat terjadinya keadaan darurat agar tidak mengalami penurunan pada *cash flow*. Namun memiliki kas berlebih juga dapat merugikan, karena tidak mendapatkan laba akibat hanya disimpan dan juga menurunnya nilai tukar mata uang terhadap valuta asing. Tetapi jikalau kas yang ditahan sedikit maka akan berdampak negatif, karena perusahaan akan sulit untuk membayar kewajiban jangka pendek & keperluannya (Davidson & Rasyid, 2021)

Terdapat beberapa faktor yang dianggap mempengaruhi *cash holding*. Salah satunya yaitu *profitability*. Kemampuan perusahaan menghasilkan laba dalam periode tertentu disebut *profitability* atau profitabilitas (Maya Sari & Ardian, 2019). Semakin tinggi profitabilitas sebuah perusahaan maka dapat dilihat bahwa perusahaan tersebut berkompeten dalam menghasilkan keuntungan yang tinggi. Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung memegang jumlah kas yang besar.

Faktor kedua yaitu *leverage* yang merupakan rasio perbandingan antara total hutang dengan aktiva yang sebuah perusahaan miliki. Perusahaan dinyatakan mempunyai ketergantungan yang tinggi akan pinjaman luar untuk membiayai asetnya jika tingkat *leverage* perusahaan tersebut tinggi, namun bila *leverage* perusahaan rendah berarti menandai bahwa dana perusahaan tersebut berasal dari modalnya sendiri.

Selanjutnya faktor yang ketiga yaitu *growth opportunity* atau kesempatan pertumbuhan juga menjadi salah satu faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding*. Dalam penelitian William & Fauzi (2013) Opler et al. menjelaskan bahwa perusahaan berpotensi meningkatkan jumlah kas mereka jika memiliki *growth opportunity* yang tinggi. Faktor keempat yaitu *net working capital* atau modal kerja merupakan selisih antara aset lancar dengan kewajiban. Menurut Muharromah et al. (2019) perusahaan yang memiliki modal kerja yang besar maka semakin besar juga kemampuannya untuk membayar utang.

Berdasarkan faktor-faktor yang sudah diuraikan diatas dapat dijadikan latar belakang untuk meneliti pengaruh *profitability*, *leverage*, *growth opportunity*, dan *net working capital* terhadap *cash holding*. Perusahaan sektor konsumen non primer yang terdaftar di BEI periode 2018 - 2021 menjadi objek penelitian yang digunakan penulis. Oleh karena itu judul penelitian ini adalah “Pengaruh *Profitability*, *Leverage*, *Growth Opportunity*, dan *Net working Capital* Terhadap *Cash Holding* pada Perusahaan Sektor Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 - 2021”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, *cash holding* merupakan kebijakan menahan kas yang dilakukan sebuah perusahaan untuk suatu saat jika terjadi keadaan darurat atau saat perusahaan mengalami kesulitan finansial untuk membayar kewajibannya dan kegiatan lainnya. Perusahaan yang memiliki keseimbangan kas yang baik juga akan menjadi daya tarik bagi para investor dan juga sebagai upaya dalam mencegah perusahaan tersebut mengalami kepailitan atau kebangkrutan.

Sebelumnya, penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *cash holding* sudah pernah dilakukan oleh beberapa peneliti dan membuahkan hasil yang berbeda-beda. Penelitian yang dilakukan oleh Saputri & Kuswardono (2019), Davidson & Rasyid (2021), Vukovic et al. (2022) yang menyatakan bahwa *profitability* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*. Namun, berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Jesslyn Maxentia et al. (2022) dan

Jamil *et al* (2016) yang menunjukkan bahwa *profitability (ROA)* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Menurut Viriany & Jenny (2021) dan Ashhari & Faizal (2018) bahwa *leverage* memiliki pengaruh yang signifikan dan bernilai positif terhadap *cash holding*. Namun hasil tersebut bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Saputri & Kuswardono (2019) dan Tayem (2017) yang menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *cash holding*. Namun ada juga penelitian menurut Viriany & Linggo (2022) yang hasil penelitiannya menunjukkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *leverage*.

Penelitian dari Ashhari & Faizal (2018), Sethi & Swain (2019), dan Jesslyn Maxentia *et al.* (2022) yang menyatakan bahwa *growth opportunity* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Namun berbeda dengan penelitian lain yang dilakukan oleh Hayati (2020) dan Wulandari & Setiawan (2019) yang mengatakan bahwa *growth opportunity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Hayati (2020) dan Viriany & Jenny (2021) menunjukkan dalam penelitiannya bahwa *net working capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Penelitian Khan, N., Ullah, H., & Kausar (2020) mengatakan *net working capital* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *cash holding*. Di sisi lain penelitian Ashhari & Faizal (2018), Aftab *et al* (2018), dan Octavia & Susanti (2021) menunjukkan bahwa *net working capital* berpengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding*. Terdapat juga hasil penelitian Wijanto & Yanti (2021), Theresia & Sufiyati (2020), Sethi & Swain (2019), dan Jamil *et al* (2016) yang menyatakan bahwa *net working capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*.

Berdasarkan hasil-hasil penelitian yang telah uraikan diatas, diketahui masih terdapat *research gap*, dimana adanya perbedaan hasil, konsep, teori dan lainnya. Oleh karena itu kali ini penulis tertarik dengan topik ini dan akan meneliti dengan mengambil judul “Pengaruh *Profitability, Leverage, Growth Opportunity*, dan *Net*

working Capital Terhadap Cash Holding pada Perusahaan Sektor Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 - 2021”.

3. Batasan Masalah

Dalam upaya membatasi ruang lingkup masalah yang memiliki pembasahan yang luas dan banyak, maka penelitian ini akan dibatasi dengan menggunakan:

- a. Perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- b. Periode yang digunakan yaitu dari tahun 2018 – 2021
- c. Faktor-faktor yang mempengaruhi *cash holding* yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *profitability*, *leverage*, *growth opportunity*, dan *net working capital*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan batasan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka rumusan masalah yang akan diteliti yaitu:

- a. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2021?
- b. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2021?
- c. Apakah *growth opportunity* berpengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2021?
- d. Apakah *net working capital* berpengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2021?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan diatas, tujuan dari penelitian ini yaitu:

- a. Mengetahui pengaruh *profitability* terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2021.
- b. Mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2021.
- c. Mengetahui pengaruh *growth opportunity* terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2021.
- d. Mengetahui pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2021.

2. Manfaat

Hasil dari penelitian ini diharapkan bisa memberikan manfaat baik secara langsung maupun tidak langsung kepada berbagai pihak seperti :

a. Bagi manager

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang memudahkan pihak manajemen dalam memperkirakan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding* sehingga dapat mengambil keputusan terbaik bagi perusahaan.

b. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi investor agar mempermudah dalam menganalisis kondisi suatu perusahaan yang akan diinvestasikan.

c. Bagi kreditur

Penelitian ini diharapkan dapat mempermudah kreditur dalam mempertimbangkan saat akan memberikan pinjaman pada suatu perusahaan, serta memperkirakan masalah-masalah yang akan terjadi selama proses pinjaman

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.
- Al-Amarneh, A. (2015). Corporate Cash Holdings and Financial Crisis: Evidence from Jordan. *International Business Research*, 8(5)
- Alatas, A. (2015). Analisis Faktor Keuangan yang Mempengaruhi Kebijakan Cash Holding Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013.
- 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.
- Ashhari, Z., M., & Faizal, D., R. (2018). Determinants and Performance of Cash Holding: Evidence from Small Business in Malaysia. *International Journal of Economics, Management and Accounting*.
- Bakrie, C. R., Delanova, M. O., & Yani, Y. M. (2022). Perekonomian Negara Kawasan Asia Tenggara. *Jurnal Caraka Prabu*, 6(1), 65–86.
- Boubaker, S., Derouiche, I., & Nguyen, D. K. (2015). Does the board of directors affect cash holdings? A study of French listed firms. In *Journal of Management and Governance* (Vol. 19, Issue 2)
- Brigham, Eugene F., & Houston. (2019). *Essentials of Financial Management*. Singapore : Cengage Learning Asia Pte Ltd.
- Davidson & Rasyid, S. (2021). Pengaruh Firm Size, Profitability, Net Working Capital, Dan Leverage Terhadap Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(3), 1295
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Gill, A. & C. Shah. (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.
- Gunawan, R. (2016). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital dan Cash Flow terhadap Cash Holding (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2011-2014).
- 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 (BMAJ)*, 3(2), 85–111
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan : Integrated and Comprehensive Edition*. Cetakan Ketiga. PT. Gramedia : Jakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2018). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Jamil, S., Anwar, A., Afzaal, N., Tariq, A., & Asif, M. (2016). Determinants of Corporate Cash Holdings: Empirical Analysis of Pakistani Firms. *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)*, 7(3), 29–35
- Jenny, V. (2021). Faktor yang memengaruhi keputusan Cash Holding pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, November 2021, 163–186
- Jesslyn Maxentia, Malem Ukur Tarigan, & Verawati. (2022). Pengaruh Leverage, Profitability, Growth Opportunity dan Liquidity Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 338–357
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Khan, N., Ullah, H., & Kausar, Y. (2020). Determinants of Cash Holding: Evidence from Financial and Non-Financial Firms Listed on Pakistan Stock Exchange. *Journal of Business Strategies*, 14(2), 82. Retrieved From.
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt., dan Terry D. Warfield, (2018) *Intermediate Accounting, IFRS Edition*, 3rd edition, Wiley.
- Kusumawati, S., Hendra Ts, K., & Nurlaela, S. (2020). Determinants Cash Holding Pada Perusahaan Property and Real Estate Di Bursa Efek

- Indonesia. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi (JPENSI)*, 5(1), 62–77
- Linggo, Viriany, & Wirianata. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(2), 482
- Marfuah, & Zuhlilmi, A. (2015). Pengaruh Growth Opportunity, Conversion Cycle, dan Leverage terhadap Cash Holding Perusahaan. *Universitas Islam Indonesia*, 32–54.
- Maya Sari, D., & Ardian, A. (2019). Cash Holding, Cash Flow dan Profitability: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 6(1), 29–38
- Muharromah, N. A., Ahmar, N., & AnwaR, C. (2019). Institutional Ownership Memoderasi Growth Opportunity, Cash Conversion Cycle, Net Working Capital Dan Dividend Payout Terhadap Cash Holdings. *Jimea-Jurnal Inovasi Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi*, VOL 1 NO 2(E-ISSN : 2684-8031 INSTITUTIONAL).
- Octavia, A., & Susanti, M. (2021). Analisis Faktor Yang Dapat Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(3), 1098-1107.
- Riadi, Muchlisin. (2021). Cash Holding (Pengertian, Motif dan Faktor yang Mempengaruhi).
- Saputri, E., & Kuswardono, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2017). *Management, and Industry (JEMI)*, 2(2), 91–104
- Sethi, M., & Swain, R. K. (2019). Determinants of Cash Holdings: A Study of Manufacturing Firms in India. *International Journal of Management Studies*, VI(2(2)), 11.
- Setyowati, S. F. P. (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI. Skripsi. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Yogyakarta.

- Silaen, R., & Prasetiono. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Cash Holding pada Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Diponegoro Journal of Management*, 6(3), 1-11.
- Suci, M. S. M., & Yeye, S. (2021). Analisis Pengaruh Profitability, Cash Flow, Leverage, Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding (Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2019). *Jurnal Media Bina*, 15(12), 5821–5832.
- Sugiyono (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabet.
- Tayem, G. (2017). The Determinants of Corporate Cash Holdings: The Case of a Small Emerging Market. *International Journal of Financial Research*, 8(1), 143.
- Theresia, S., & Sufiyati. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Tahun 2016-2018. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(Oktober), 1469 - 1478.
- Vukovic, Mijic, Jaksic, Sakovic, 2022 Determinant of Cash Holdings; Evidence from Balkan Countries
- Wijanto, Y. M. V. (2021). Net Working Capital, Capital Expenditure, Leverage, Board Size, Dan Cash Holdings. *Jurnal Ekonomi*, November 2021, 285–302.
- William, & Fauzi, S. (2013). Analisis Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, dan Cash Conversion Cycle terhadap Cash Holdings Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 1, 72-90.
- Wulandari, E. A., & Setiawan, M. A. (2019). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle Dan Dividend Payout Terhadap Cash Holding. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(3), 1259–127

