

SKRIPSI

PENGARUH *LEVERAGE, PROFITABILITY, DAN GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP *CASH HOLDING*



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : Rafi Zaki Prakoso

NPM : 125182001

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

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

JAKARTA

2022


**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : RAFI ZAKI PRAKOSO
NPM : 125182001
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LEVERAGE, PROFITABILITY, DAN
GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP *CASH
HOLDINGS*

Jakarta, 28-Des-2022

Dosen Pembimbing,


(F.X. Kurniawan Takrawala, S.E., M.Si, Ak., CA)

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : RAFI ZAKI PRAKOSO
NIM : 125182001
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Peluang
Pertumbuhan terhadap Kepemilikan Kas
Title : The Effect Of Leverage, Profitability, and Growth
Opportunity On Cash Holding

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 20-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, Ak, CA
2. F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E., M.Si., Ak., CA
3. SUSANTO SALIM, S.E., MM, Ak., CPA, CPMA, CA, ACPA

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:

F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E., M.Si., Ak., CA
NIK/NIP: 10198036



Jakarta, 20-Januari-2023

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA (Aust.)

HALAMAN PERSEMBAHAN

I dedicate it to my beloved family.

HALAMAN MOTTO

Any Place I Step Into Is Mine

KATA PENGANTAR

Puja dan puji syukur kepada Allah Subhanahu Wa Ta'ala, atas berkat rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat pada waktunya. Shalawat serta salam tercurahkan kepada Rasulullah SAW, keluarga dan sahabatnya. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat bimbingan, dukungan, dan semangat dari berbagai pihak yang membantu kelancaran skripsi ini, baik berupa dorongan moril maupun materil. Karena penulis yakin tanpa bantuan dan dukungan tersebut sulit rasanya bagi penulis untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang bersedia untuk menyiapkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan arahan, bimbingan, nasihat serta pengetahuan dalam proses penyusunan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA(Aust.), CSRS. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Sekretaris Jurusan 1 S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Sekretaris Jurusan 2 Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan kepada penulis.
7. Ungkapan terima kasih dan penghargaan yang sangat amat spesial penulis haturkan dengan rendah hati dan rasa hormat kepada kedua orang tua penulis yang tercinta, Papah H. Sumaji dan Mami Hj. Dwi Herfina Pramoni serta adik penulis dengan segala pengorbanan, doa restu dan petunjuk yang tak akan pernah penulis lupakan atas jasa-jasa mereka.
8. Teman-teman penulis terutama untuk Sandy Irmawan Sumanta, Audrey Adelia Gunawan, Melvin Lyman, Felix Fernandez, Marvinico Lauren, Alfredo Suwito, Johannes Alvin Lieyanto, Levi Taniel dan Ivan yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan doa serta semangat selama penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman sesama bimbingan yang saling membantu dan memberikan dukungan satu sama lain yaitu Levi Taniel, Felix Lonardo, dan Resyntha Dewi.
10. Teman-teman penulis selama perkuliahan sampai penyelesaian skripsi yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan doa kepada penulis.
11. Seluruh pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah mendukung penulis selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa yang tertuang di dalam skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas kekurangan yang ada dalam skripsi ini. Penulis juga mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak yang akan berguna dalam penyempurnaan skripsi ini. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 28 Desember 2022

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rafi Zaki Prakoso', written over a horizontal line.

Rafi Zaki Prakoso

PENGARUH *LEVERAGE*, *PROFITABILITY*, DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP *CASH HOLDING*

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui adanya pengaruh *leverage*, *profitability* dan *growth opportunity* terhadap *cash holding*. Sektor yang digunakan dalam penelitian ini adalah sektor *consumer non- cyclicals* (konsumen primer) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017 sampai 2020, pemilihan sampel menetapkan metode *purposive sampling* sesuai data yang telah dipilih berdasarkan kriteria yaitu 42 perusahaan. Teknik pemrosesan data menggunakan analisa regresi berganda dengan menggunakan SPSS (*Statistical Product and Service Solution*) edisi ke 25. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Leverage* tidak menghasilkan pengaruh atas *cash holding*. Sementara *Profitability* dan *Growth Opportunity* menghasilkan pengaruh atas *cash holding*.

Kata kunci : *Leverage, Profitability, Growth Opportunity, Cash Holding*

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of leverage, profitability and growth opportunity on cash holdings. The sector used in this study is the consumer non- cyclicals sector (primary consumers) listed on the Indonesia Stock Exchange from 2017 to 2020, the sample selection used a purposive sampling method according to the data that had been selected based on criteria, namely 42 companies. The data processing technique uses multiple regression analysis using SPSS (Statistical Product and Service Solution) 25th edition. The results of this study indicate that leverage has no effect on cash holdings. While Profitability and Growth Opportunity affect cash holdings.

Keywords: *Leverage, Profitability, Growth Opportunity, Cash Holding*

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat penelitian	6
1. Tujuan penelitian.....	6
2. Manfaat penelitian.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Trade-Off Theory</i>	7
2. <i>Pecking order theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. <i>Leverage</i>	9

a.	Definisi <i>leverage</i>	9
b.	Pengukuran <i>Leverage</i>	10
2.	<i>Profitability</i>	10
a.	Definisi <i>Profitability</i>	10
b.	Pengukuran <i>Profitability</i>	11
3.	<i>Growth Opportunity</i>	12
a.	Definisi <i>Growth Opportunity</i>	12
b.	Pengukuran <i>Growth Opportunity</i>	13
4.	<i>Cash Holding</i>	13
a.	Definisi <i>Cash Holding</i>	13
C.	Kaitan Antar Variabel.....	15
1.	<i>Leverage</i> terhadap <i>cash holding</i>	15
2.	<i>Profitability</i> terhadap <i>cash holding</i>	16
3.	<i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>cash holding</i>	17
D.	Kerangka Pemikiran.....	19
E.	Hipotesis Penelitian	19
1.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	19
2.	Pengaruh <i>profitability</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	20
3.	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	20
BAB III METODE PENELITIAN		22
A.	Desain Penelitian	22
B.	Populasi, Teknik Pengambilan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	22
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	23
1.	Variabel Dependen.....	23
2.	Variabel Independen	23
a.	<i>Leverage</i>	24
b.	<i>Profitability</i>	24
c.	<i>Growth Opportunity</i>	24
D.	Analisis Data.....	25

1.	Analisis Deskriptif.....	25
2.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	25
3.	Uji Asumsi Klasik	26
a.	Uji Normalitas	26
b.	Uji Heteroskedastisitas	26
c.	Uji Multikolonieritas	27
d.	Uji Autokorelasi	27
4.	Pengujian Hipotesis.....	27
a.	Uji Parsial (Uji t)	27
b.	Uji Simultan (Uji Statistik F)	28
c.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	28
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		29
A.	Deskripsi Subyek Penelitian	29
B.	Deskripsi Obyek Penelitian.....	31
1.	Analisis Deskriptif.....	32
C.	Uji Asumsi Klasik.....	35
1.	Uji Normalitas	35
2.	Uji Autokorelasi	36
3.	Uji Multikolinearitas	37
4.	Uji Heteroskedastisitas	38
D.	Hasil Analisis Data	39
1.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	39
2.	Pengujian Hipotesis.....	42
a.	Uji Parsial (Uji t)	42
1)	Pengaruh Leverage terhadap Cash Holding.....	43
2)	Pengaruh Profitability terhadap Cash Holding	44
3)	Pengaruh Growth Opportunity terhadap Cash Holding.....	44
b.	Uji Simultan (Uji Statistik F)	45

c. Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	46
E. Pembahasan.....	47
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	47
2. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	50
3. Pengaruh Growth Opportunity terhadap Cash Holding	53
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan dan Saran.....	59
1. Keterbatasan	59
2. Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN.....	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	78
SURAT PERNYATAAN	79
HASIL TURNITIN	79

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Opreasional Variabel	39
Tabel 4.1 Kriteria Saampel Penelitian	43
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel	44
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif	46
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	49
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	50
Tabel 4.6 Uji Multikoalinearitas	51
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas	52
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regesi Linear Berganda	54
Tabel 4.9 Hasil Uji t	57
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik F	59
Tabel 4.11 Hasil Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	60
Tabel 4.12 Rangkuman Hasil Uji Hipotesa	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	19
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1, Penelitian terdahulu.....	65
Lampiran 2, Tabulasi Data Penelitian.....	69
Lampiran 3, Statistik Deskriptif.....	73
Lampiran 4, Uji Normalitas	73
Lampiran 5, Uji Autokorelasi	74
Lampiran 6, Uji Multikolinearitas	74
Lampiran 7, Uji Heteroskedastisitas	74
Lampiran 8, Analisa Regresi Linear Berganda	75
Lampiran 9, Hasil Uji t	75
Lampiran 10, Hasil Uji Statistik F	76
Lampiran 11, Hasil Koefisien Determinasi (R^2).....	77

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Krisis COVID-19 adalah sebuah krisis terbaru yang mempengaruhi Negara Indonesia. Krisis ini merupakan salah satu krisis terbesar di dunia yang menyebabkan beberapa perusahaan tidak dapat bekerja, yang memungkinkan perusahaan untuk menghemat uang yang akan digunakan perusahaan untuk kegiatan operasional untuk menghindari kesulitan keuangan. Oleh karena itu, banyak perusahaan memberikan pinjaman yang melemahkan posisi keuangan perusahaan karena harus menanggung hutang akibat pinjaman tersebut. Tidak mengherankan jika banyak bisnis yang gagal karena tidak dapat membayar pekerjanya. Selain itu, banyak pengusaha melakukan PHK untuk mengurangi risiko likuiditas dan menambah jumlah karyawan agar tetap dapat bekerja di tengah krisis.

Dalam era industri yang semakin berkembang pesat ini, banyak perusahaan yang bersaing untuk menggapai tujuan perusahaan dengan menghasilkan keuntungan semaksimal mungkin dan juga dapat bertahan di tengah persaingan berbisnis. Untuk menggapai tujuan tersebut, maka perusahaan harus mempertimbangkan dan menilai berbagai macam faktor, salah satunya yaitu kas. Perusahaan wajib untuk memiliki kas yang cukup dan optimal untuk melakukan kegiatan operasional perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat kas optimal akan bermanfaat apabila terjadi krisis ekonomi.

Kas merupakan bagian yang tidak dapat dipisahkan dari perusahaan. Kas sangat penting untuk operasional perusahaan agar pembiayaan tidak terganggu. Memiliki uang tunai dalam jumlah besar untuk bisnis dapat memberikan banyak keuntungan, salah satunya adalah pendanaan tak terduga yang berguna saat krisis

keuangan. Menyimpan terlalu banyak uang juga memiliki kelemahan yaitu perusahaan kehilangan kesempatan untuk memperoleh keuntungan karena perusahaan hanya disimpan sehingga tidak dapat menghasilkan pendapatan apapun. Oleh karena itu perusahaan wajib untuk menjaga saldo kas yang ada (Suherman, 2017).

Ketersediaan kas merupakan salah satu faktor terpenting yang dipertimbangkan perusahaan saat merencanakan bisnis dan transaksinya. Cadangan likuid yang terlalu rendah membuat perusahaan sulit memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Selain keuntungan memegang uang tunai, kerugian utama memegang uang tunai adalah kelebihan uang tunai merupakan uang menganggur yang tidak menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham perusahaan dan oleh karena itu dapat berdampak negatif terhadap arus kas perusahaan.

Kas adalah aset yang sangat likuid dan rentan di perusahaan. Ketika perusahaan melakukan kegiatan operasional, kas menjadi bagian yang sangat penting bagi perusahaan dalam hal pendapatan, pengeluaran, dan kebutuhan investasi. Arus kas yang baik dapat dijadikan acuan untuk membiayai likuiditas jangka pendek dan membayar dividen kepada pemegang saham. Manajemen perusahaan harus memperhatikan dan mengambil keputusan yang tepat dalam pengelolaan kas agar tidak terjadi masalah dengan pembiayaan operasional perusahaan. Salah satu yang dapat dilakukan dalam pengelolaan kas adalah *cash holding*.

Cash holding merupakan salah satu cara perusahaan dalam menjaga ketersediaan kas yang stabil dan memegang peranan yang sangat penting bagi perusahaan. Perusahaan harus menentukan *cash holding* dengan tepat, karena *cash holding* yang optimal dapat menunjang kegiatan operasional dan menutupi *cash holding* yang dibutuhkan secara mendadak (Sutrisno, 2017). Apabila *cash holding* perusahaan tidak dikelola dengan baik, maka *cash holding* perusahaan akan menjadi tidak stabil yang dapat menimbulkan masalah dalam operasional bisnis perusahaan.

Perusahaan harus menentukan nilai *Cash holding* yang optimal dan sesuai, karena tingkat *cash holding* dapat diperhitungkan dalam pembiayaan pengeluaran operasional dan modal. Jika *cash holding* terlalu rendah, perusahaan akan kesulitan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Sebaliknya, jika *cash holding* terlalu tinggi, dana yang tersedia pada perusahaan tidak dikerahkan dan dikelola dengan baik (Romadhoni *et al*, 2019). Selain itu, *cash holding* dapat menjadi contoh kesehatan internal perusahaan dan tolok ukur untuk merencanakan strategi bisnis dan keuangan masa depan.

Terdapat faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *cash holding* yaitu *profitability*, *leverage*, *dividend payments*, *liquidity*, *cash flow*, *tax avoidance*, *inflation*, *firm size*, *board size*, *corporate governance*, *growth opportunity*, *net working capital*, *financial distress*. Namun dalam penelitian ini hanya tiga yang diteliti yaitu *profitability*, *leverage*, dan *growth opportunity*.

Faktor pertama adalah *profitability*. Menurut (Monica *et al*, 2019) mendefinisikan *profitability* untuk menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui operasi dalam jangka waktu tertentu yang menjaga *profitability* perusahaan dalam jangka panjang. Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dapat mempengaruhi arus kas perusahaan karena dengan akumulasi laba yang besar, maka perusahaan dapat dengan lancar membiayai operasinya. *Profitability* juga diartikan sebagai ukuran keuntungan yang diperoleh perusahaan atau keberhasilan operasional perusahaan selama periode waktu tertentu (Kieso, 2018).

Faktor lainnya adalah *leverage*. Penelitian (Romadhoni *et al*, 2019) mendefinisikan *leverage* sebagai kemampuan perusahaan untuk menggunakan modal hutang untuk meningkatkan pengembalian pemegang saham. Tingkat hutang perusahaan dapat mempengaruhi likuiditas perusahaan karena ketika tingkat hutang perusahaan terlalu tinggi, jumlah kas yang dikeluarkan perusahaan untuk membayar hutang tersebut meningkat, *leverage* mencerminkan kemampuan perusahaan untuk menerbitkan instrumen utang. Ini mengacu pada penggunaan pembiayaan biaya tetap, yang tujuannya adalah untuk meningkatkan keuntungan pemegang saham. Perusahaan dengan tingkat hutang yang tinggi dapat mencapai

pengembalian rata-rata yang lebih tinggi daripada perusahaan dengan tingkat hutang yang rendah.

Faktor ketiga adalah *growth opportunity*. *Growth opportunity* adalah tingkat pertumbuhan perusahaan yang memungkinkan perusahaan menghasilkan pendapatan yang berkelanjutan melalui operasi yang menguntungkan (Saputri, 2019). Perusahaan dengan potensi pertumbuhan yang baik akan membutuhkan lebih banyak pembiayaan di masa depan untuk merealisasikan potensi pertumbuhannya (Aspasia, 2021). *Growth opportunity* meningkatkan *cash holding* perusahaan, karena semakin besar peluang pertumbuhan perusahaan, maka semakin besar peluang untuk mencapai return yang lebih tinggi, sehingga perusahaan untuk mempertahankan kas untuk memenuhi kebutuhan berinvestasi dimasa depan (Alicia *et al*, 2020).

Dalam penelitian ini, perusahaan di sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) digunakan sebagai subjek penelitian. Sektor konsumsi primer merupakan bagian dari industri. Sektor *consumer non cyclicals* sama dengan industri *consumer goods* sebelum berganti nama menjadi IDX-IC (*IDX-Industrial Classification*) yang sebelumnya JASICA (*Jakarta Stock Industrial Classification*) karena perubahan BEI pada tanggal 25 Januari 2021. Perkembangan sektor *consumer non cyclicals* tentunya akan menarik perhatian investor karena sahamnya masih menawarkan potensi lebih lanjut. Selain itu, sektor *consumer non cyclicals* dinilai mampu bertahan melewati krisis global, khususnya sektor makanan dan minuman. Industri makanan dan minuman merupakan industri penting yang mendukung kegiatan industri nonmigas.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas serta mengingat mengelola *cash holding* sangat penting bagi perusahaan, maka dilakukan penelitian pada perusahaan manufaktur sektor *consumer non cyclicals* yang terdaftar di BEI dari tahun 2017 sampai 2020 dengan judul **“PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITY, DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2017 - 2020.”**

2. Identifikasi Masalah

Dari penelitian (Monica *et al*, 2019) menunjukkan bahwa *profitability* mempengaruhi *cash holding*. Penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015 sampai 2017. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *profitability* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*. Menurut (Sudarmi dan Nuri, 2018) *profitability* berdampak negatif signifikan terhadap *cash holding*. Namun menurut (Romadhoni *et al*, 2019), *profitability* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Penelitian yang dilakukan (Yanti & Wati, 2018) menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *cash holding*, karena kepemilikan kas yang tidak pasti menimbulkan risiko likuiditas yang tinggi bagi perusahaan yang memegang sejumlah kas ini. Menurut (Romadhoni *et al*, 2019), *leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Sedangkan menurut (Sari & Zoraya, 2021) mengatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Dari penelitian (Arta, 2020) menemukan bahwa hasil *growth opportunity* berpengaruh positif terhadap *cash holding*. Sedangkan (Alicia *et al*, 2020) dan (Setyaningrum dan Setiawati, 2021) menemukan hasil yang berbeda yaitu *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Jadi hasil dari beberapa penelitian menunjukkan adanya perbedaan atas pengaruh *cash holding*. Oleh karena itu, perlu dilakukan penelitian lebih lanjut dan lebih *up to date* mengenai *leverage*, *profitability*, dan *growth opportunity* terhadap *cash holding*.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang dan rumusan masalah diatas, maka batasan masalah dalam penelitian ini hanya terbatas pada variabel independen yaitu *leverage*, *profitability*, dan *growth opportunity* dengan variabel dependen adalah

cash holding. Bidang industri yang diteliti ini adalah perusahaan sektor *consumer non cyclicals*. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini diambil dari Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2017-2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan permasalahan yang sudah dijelaskan beserta dengan identifikasi dan pembatasnya, terdapat rumusan masalah yang dapat dirangkum:

1. Apakah *leverage* mempengaruhi *cash holding*?
2. Apakah *profitability* mempengaruhi *cash holding*?
3. Apakah *growth opportunity* mempengaruhi *cash holding*?

B. Tujuan dan Manfaat penelitian

1. Tujuan penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *cash holding*.
2. Untuk mengetahui pengaruh *growth opportunity* terhadap *cash holding*.
3. Untuk mengetahui pengaruh *profitability* berpengaruh terhadap *cash holding*.

2. Manfaat penelitian

Harapan dari penelitian ini yaitu:

1. Bagi peneliti, tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan informasi baru dan mengidentifikasi faktor-faktor yang berhubungan dengan pengaruh *profitability*, *leverage* dan *growth opportunity* terhadap *cash holding*.
2. Bagi investor, memberikan referensi tambahan dan menambah pengetahuan tentang *cash holding* perusahaan untuk dipertimbangkan dalam mengambil keputusan investasi.
3. Bagi peneliti selanjutnya, hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai sumber referensi dan sebagai dasar pengembangan bagi peneliti selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Aftab, U., Javid, A. Y., Akhter, W. (2018). The Determinants of Cash Holdings around Different Regions of the World. *Business & Economic Review: Vol. 10, No. 2, June 2018, 151-182.*
- Aspasia, D. B. A., & Arfianto, E. D. (2021). ANALISIS PENGARUH FIRM SIZE, GROWTH OPPORTUNITY, FIRM AGE, LEVERAGE, DAN NON-CASH NET WORKING CAPITAL TERHADAP CASH HOLDING (Studi pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *Volume 10 , Nomor 1 , Tahun 2021, 1-9.*
- 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.*
- Chireka, T. (2020). Corporate life cycle and cash holding decisions: A South African study. *Investment Management and Financial Innovations, 17(4), 102- 110.*
- Darmawan, K., & Nugroho, V. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Leverage, Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi, SPESIAL ISSUE. November 2021: 564-580.*
- Damayanti, D. S., & Sudirgo, T. (2020). FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara / Vol.2 Edisi Juli 2020, 1076 - 1085.*
- Darwin, M., Mamondol, M. R., Sormin, S. A., Nurhayati, Y., Tambunan, H., Sylvia, D., . . . Gebang, A. A. (2021). *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif.* Bandung: Penerbit Media Sains Indonesia.

- Ferreira, Miguel A dan Antonio S. Vilela. 2004. Why Do Firms Hold Cash? Evidence from EMU Countries. *European Financial Management*, Vol. 10. No. 2 : 295–319.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (9th ed.). 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).
- Gitman, Lawrence J. and Chad J. Zutter. 2015. Principles of Managerial Finance, 14th Edition. United States of America: Pearson Education Limited. Guizani, M. (2017). The Financial Determinants of Corporate Cash Holdings In An Oil Rich Country: Evidence From Kingdom Of Saudi Arabia. *Volume 17, Issue 3, September 2017, 133-143*.
- Guizani, M., & Ajmi, A. N. (2021). The Financial Determinants of Corporate Cash Holdings: Does Sharia-Compliance Matter? *Montenegrin Journal of Economics*, 157-168.
- Jinkar, R. T. (2013). Analisa Faktor- Faktor Penentu Kebijakan *Cash Holding* Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi*, 1-19.
- Kasmir, D. (2017). Analisis Laporan Keuangan (S. Rinaldy (Ed.); 8th ed.). PT RajaGrafindo Persada.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2018). *Intermediate Accounting, IFRS Edition* (3 ed.). New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Kusumawati, S., Ts, K. H., & Nurlaela, S. (2020). Determinan Cash Holding Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Volume 5 No.1, Februari 2020, 62-77*.
- 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*, 561-569.
- Monica, L., Susanti, M., & Dewi, S. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 827-834.

- Murtini, U., & Ukru, M. J. (2021). Determinan Cash Holding Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JRMB, Volume 16, No. 1, Juni 2021*, 13-20.
- Oktafiana, A. N., & Hidayat, S. (2022). Pengaruh Growth Opportunity, Leverage, Firm Size dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding . *JRA, 2022, 6(1), 1-15*, 1-15.
- Opler, T., Pinkowitz, L., Stulz, R., Williamson, R. (1999). The Determinants And Implications Of Corporate Cash Holdings. *Journal of Financial Economics*, 52, 3– 46.
- 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 Vol. 32, No. 1, Juni 2021*, 30-39.
- Rehman, A. U., Ahmad, T., Hussain, S., & Hassan, S. (2021). Corporate Cash Holdings And Firm Life Cycle: Evidence From China. *Journal Of Asia Business Studies*, 625-642.
- 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*, 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*, 124-139..
- Saddour, Khaoula. 2006. The Determinants and the Value of Cash Holdings: Evidence from French firms. Centre de Recherches sur la Gestion. Universite Paris Dauphine.
- Saputri, E., Kuswardono, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding Perusahaan. *Journal of Entrepreneurship, Management and Industry Vol. 2, No.2, (2019)*, 91-104
- Sari, M., & Zoraya, I. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Industri Sektor Barang Konsumsi Yang

Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2018. *Managemnt Insight: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 61-80.

Setyaningrum, N., & Setiawat, E. (2021). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle Dan Dividend Payout Terhadap Cash Holding (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018). *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis*, 548-557.

Silaen, R., & Prasetyono. (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.

Simanjuntak, S. F., & Wahyudi, A. S. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Cash Holding* Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi Vol. 19, No. 1a, November 2017, Issue 1*, 25-31.

Sudarmi, E., & Nur, T. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holdings. *ESENSI, Vol. 21 No. 1 / 2018*, 14-33.

Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT Alfabet.

Sutrisno, Bambang. (2017). Hubungan *Cash Holding* dan Nilai Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis Vol. 4(1), 2017*, pp 45-56.

Suherman. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holdings Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 336-349.

Tanjung, M. A., Alfira, Rasita, Alvina, J., Khorico, C. (2021). *Debt to Asset Ratio, Growth Opportunity dan Cash Flow Terhadap Cash Holding* pada Perusahaan *Consumer Goods*. *Jurnal Penelitian dan Humaniora*, Vol. 5(2), 288-294.

www.idx.co.id

Yanti, M. I., & Wati, E. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Cash Holdings. *Global Financial Accounting Journal*, 32-40

