

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH
HOLDINGS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR
BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2016-2021**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : RISMA WULAN SAFITRI

NIM : 115190217

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

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

JAKARTA

2022

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Risma Wulan Safitri

NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115190217

Program Studi : S1 / Manajemen

Alamat : 

Telp: _____

HP: 

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/ menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 28. Desember 2022



Risma Wulan Safitri

Nama Lengkap Mahasiswa

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : Risma Wulan Safitri
NIM : 115190217
PROGRAM/JURUSAN : S1 / Manajemen
KONSENTRASI : Keuangan
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR BARANG
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BUSRA
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2021

Jakarta, 22 Desember 2022

Pembimbing,



(Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : Risma Wulan Safitri
NIM : 115190217
PROGRAM/JURUSAN : S1 / Manajemen
KONSENTRASI : Keuangan
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR BARANG
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BUSRA
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2021

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 12 Januari 2023 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : - Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA.,
2. Anggota Penguji : - Dr. Agus Zainul Arifin Ir., M.M.,

Jakarta, 19 Januari 2023

Pembimbing,



(Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si.)

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan anugerahnya, penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis, sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Ignatius Roni Setiawan, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang begitu bermanfaat kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Frangky Slamet S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Kepada seluruh dosen pengajar di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Kepada diri saya sendiri yang telah berusaha sebaik mungkin dalam menyelesaikan skripsi ini, dengan penuh rasa syukur bisa menyelesaikannya tepat waktu.

7. Kedua orang tua yaitu bapak Epen dan mamah Amah, teh Dewi dan akang Tony Taylor yang telah mendoakan dan mensupport baik moril maupun materiil dalam penyusunan skripsi ini dengan sangat – sangat baik.
8. Teman-teman terbaik yaitu Catherine Daniella, Jennifer Irawan, Jessica Irawan dan Selin Karolin R Sowang yang selalu mendukung dan memberikan dorongan baik moril maupun materiil kepada penulis dan selalu mengingatkan *deadline* dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat Fadel Azhar yang selalu mendukung dan memberi masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Kepada teman seperbimbingan penulis yang selalu kompak dan *supportive*.

Penulis berhadap dengan adanya penelitian skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi pembaca dan menjadikan referensi untuk penelitian selanjutnya. Dengan rasa bersyukur yang sebesar-besarnya penulis ucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang selalu memberikan hal-hal positif.

Jakarta, 22 Desember 2022

Penulis,



Risma Wulan Safitri

ABSTRACT

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

(A) RISMA WULAN SAFITRI

(B) *FACTORS AFFECTING CASH HOLDING IN MANUFACTURING COMPANIES IN THE CONSUMPTION SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2016-2021 PERIOD*

(C) *FINANCIAL MANAGEMENT*

(D) **Abstract:** *This study aims to examine the factors that influence cash holding in consumer goods manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2021 period. This study examines factors identified in the literature that determine a firm's cash holdings including firm size, leverage, capital expenditure and profitability. there are 36 manufacturing companies in the consumer goods industry that are included in the criteria of this study which were selected by purposive sampling. Hypothesis testing uses panel least squares estimation based on the fixed effect model. There are results from this study that company size has an insignificant positive effect on cash holding, leverage by measuring debt to asset ratio (DAR) and capital expenditure has a negative and significant effect on cash holding and profitability by measuring return on assets (ROA) has a positive and significant effect on cash holdings.*

(E) Dr. Ignatius Roni Setiawan, S.E., M.Si.,

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

(A) RISMA WULAN SAFITRI

(B) FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2021

(C) MANAJEMEN KEUANGAN

(D) **Abstrak:** Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi kepemilikan kas pada perusahaan manufaktur sector barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021. Studi ini mengkaji faktor-faktor yang diidentifikasi dalam literatur yang menentukan kepemilikan kas perusahaan termasuk ukuran perusahaan, leverage, belanja modal dan profitabilitas. terdapat 36 perusahaan manufaktur di sektor barang konsumsi yang termasuk dalam kriteria penelitian ini yang dipilih secara *purposive sampling*. Pengujian hipotesis menggunakan estimasi panel least squares berdasarkan model *fixed effect*. Terdapat hasil dari penelitian ini bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kepemilikan kas, leverage dengan mengukur debt to asset ratio (DAR) dan belanja modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kepemilikan kas dan profitabilitas dengan mengukur return on assets (ROA). memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kepemilikan kas.

(E) Dr. Ignatius Roni Setiawan, S.E., M.Si.,

Making mistakes is one of the
most wonderful things in life,
because they remind you that
you're alive.

Dengan berucap Alhamdulillah hirobbil
alamin pembuatan penelitian ini saya
persembahkan untuk kedua orang tua saya,
kakak dan kakak ipar saya, seluruh teman-
teman saya yang serta diri saya yang saya
cinta dan hargai

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRACT	vii
ABSTRAK	viii
MOTTO	ix
PERSEMBAHAN.....	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	6
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah.....	7
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan	7
2. Manfaat.....	8
BAB II	9
LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	11
C. Kaitan Antara Variabel – Variabel	19
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	24
BAB III.....	27
METODE PENELITIAN.....	27
A. Desain Penelitian	27

B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	27
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	28
D. Analisis Data	30
E. Analisis Data	35
BAB IV	38
HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	38
A. Deskripsi Subjek Penelitian	38
B. Deskripsi Objek Penelitian	38
C. Hasil Uji Analisis Data	40
D. Hasil Asumsi Analisis Data	49
E. Pembahasan	55
BAB V	60
PENUTUP	60
A. Kesimpulan	60
B. Keterbatasan dan Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	62
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	90
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Bagan Perubahan Cash Holding	3
Gambar 2.1 Model Kerangka Pemikiran	26

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Operasional Variabel	30
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel	38
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	44
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	46
Tabel 4.8 Hasil Uji likelihood (chow-test).....	47
Tabel 4.9 Hasil Uji Hausman	47
Tabel 4.10 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	48
Tabel 4.11 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	49
Tabel 4.12 Hasil Uji F	51
Tabel 4.13 Hasil Uji Parsial (Uji T)	52
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi Ganda (R^2).....	54
Tabel 4.15 Hasil Uji Hipotesis	55

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Penelitian Terdahulu	69
LAMPIRAN 2 Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi	72
LAMPIRAN 3 Hasil Perhitungan Data Sekunder SIZE, DAR, CAPEX, ROA....	74
LAMPIRAN 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	82
LAMPIRAN 5 Hasil Uji Normalitas	83
LAMPIRAN 6 Hasil Uji Multikolinearitas	84
LAMPIRAN 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	85
LAMPIRAN 8 Hasil Uji Autokorelasi.....	86
LAMPIRAN 9 Hasil Uji Likelihood (Chow-Test)	87
LAMPIRAN 10 Hasil Uji Hausman.....	88
LAMPIRAN 11 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	89

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Penelitian mendalam telah dilakukan pada kepemilikan kas perusahaan dalam literatur keuangan. Bisnis membutuhkan uang tunai untuk berbagai tujuan, termasuk operasi sehari-hari, pengembangan pembiayaan melalui bisnis yang menguntungkan, membayar pajak, pensiun utang jatuh tempo, dan tujuan pencegahan (Uyar & Kuzey, 2014). Namun, menyimpan banyak uang tunai memiliki kelebihan dan kekurangan. Misalnya, perusahaan membutuhkan banyak cadangan kas untuk menjaga dari kesulitan keuangan dan tindakan pencegahan. Di sisi lain, memiliki terlalu banyak uang dapat mengakibatkan hilangnya peluang untuk inisiatif yang sukses (Uyar & Kuzey 2014). Akibatnya, masih belum ada kesepakatan tentang jumlah uang tunai yang harus dimiliki bisnis di neraca mereka.

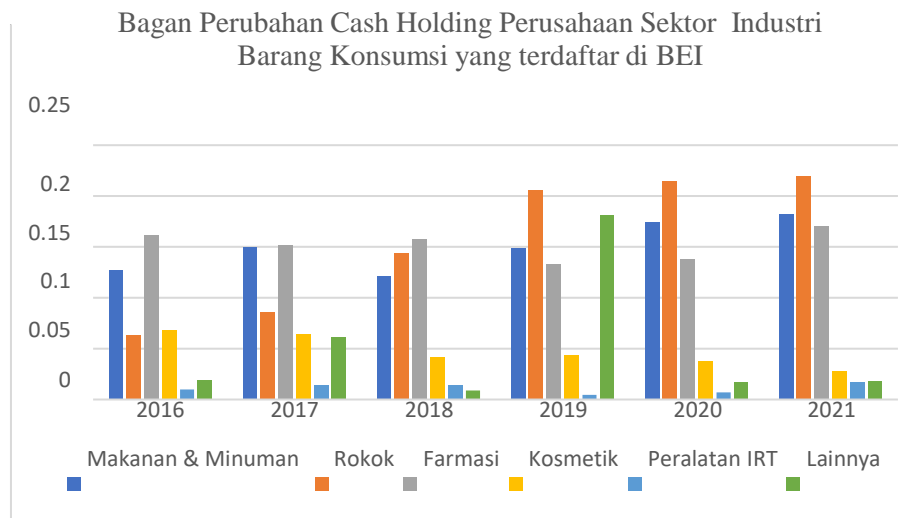
Indonesia pernah mengalami terdampaknya krisis moneter parah pada tahun 1998, yang menimbulkan penurunan kredit melonjak hingga 50%. Dengan penurunan kredit yang drastis semua lembaga - lembaga perusahaan mulai melakukan ke hati-hatian terhadap penyaluran dana kredit ke dalam bisnis. Resesi ekonomi pada tahun 2008 yang mengakibatkan suku bunga perbankan dan kurs turun. Pada tahun 2020 Indonesia kembali terlanda krisis ekonomi yaitu pandemi covid-19. Pandemi covid-19 merupakan krisis kesehatan yang memberikan dampak sangat besar terhadap riil ekonomi global, yang mengakibatkan tingginya tingkat pengangguran dan kerusakan pada rantai pasokan global, memberikan dampak yang cukup signifikan terhadap perekonomian Indonesia. Banyak perusahaan – perusahaan besar di dunia bangkrut, mengakibatkan hilangnya pendanaan eksternal dari investor karena penarikan modal investasi dalam skala besar.

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang sangat penting bagi pertumbuhan perekonomian Indonesia karena perusahaan manufaktur memberikan efek yang begitu besar terhadap perekonomian Indonesia. Menurut data yang dirilis Kementerian Perindustrian Republik Indonesia tahun 2019, menjelaskan bahwa Indonesia menduduki peringkat kelima di antara negeri G20. Industri manufaktur memberikan kontribusi kepada Produk Domestik Bruto (PDB) nasional sebesar 20%, posisi Indonesia berada setelah China yaitu 29,3%, Korea Selatan 27,6%, Jepang 21%, dan Jerman 20,7%. Strategi pemerintah menggenjot sektor manufaktur menjadi salah satu penyebab kontribusi industri terhadap PDB lebih dari 20%. Dapat disimpulkan kontribusi manufaktur dunia saat ini sekitar 15,6%. Sehingga tidak ada negara di mana pun yang mencapai angka 30%. (kemenperin, 2019)

Namun meski di tengah krisis, manufaktur dalam negeri tetap terjaga dan bahkan meningkatkan kinerjanya. Pertumbuhan *output* pada kuartal ketiga tahun 2021 melampaui pertumbuhan ekonomi negara. Selama periode tersebut, manufaktur tumbuh sebesar 3,68%, melampaui pertumbuhan ekonomi sebesar 3,51%. Bisnis alat angkut tumbuh paling besar (27,84%), diikuti oleh industri kimia, farmasi dan obat tradisional (9,71%), industri logam dasar (9,52%) dan industri makanan & minuman (9,52%). Pernyataan tersebut dapat diketahui bahwa industri barang konsumsi ikut memberikan efek yang besar terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia terdapat dua sub sektor yang tumbuh secara meningkat pada periode krisis pandemi covid-19 (Kompas, 2022).

Manufaktur Indonesia merupakan salah satu sektor yang terkena dampak pandemi. Dengan meningkatnya *cash on hand*, perusahaan harus dapat menjaga likuiditas perusahaan agar dapat menjaga kelangsungan usaha (Suwito & Yanti, 2021).

Gambar 1.1 Bagan Perubahan *Cash Holding*



Sumber: (Data diolah, 2022)

Gambar 1.1 menunjukkan bahwa sebelum adanya pandemi covid-19 atau pada periode 2016-2019, tingkat kas yang dimiliki perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI mengalami perubahan beberapa sub sector mengalami penurunan. Kemudian pada periode 2020-2021 ketika terjadinya pandemi covid-19 perusahaan memutuskan untuk meningkatkan kas sebagai tindakan pencegahan terhadap ketidakstabilan di masa mendatang dan menerapkan motif kehati-hatian. Dengan demikian, dapat dikatakan bahwa industri yang terkena dampak pandemi covid-19 tersebut meningkatkan kas. Perusahaan harus dapat mempertahankan likuiditasnya sebagai langkah untuk memastikan kelangsungan operasinya saat memegang lebih banyak uang tunai. Data tersebut diambil dari perusahaan sub sector industry barang konsumsi yaitu, sub sector makanan dan minuman, sub sector rokok, sub sector farmasi, sub sector kosmetik, sub sector peralatan rumah tangga dan sub sector lainnya yang terdaftar di BEI periode 2016-2021.

Pengurangan investasi selama krisis di perusahaan dengan cadangan kas rendah dan utang jangka panjang yang signifikan. Perusahaan dengan saldo kas kecil tidak akan mampu bertahan dari krisis karena tingginya

biaya bahan baku dan uang mereka yang terbatas (Sutrisno & Gumanti, 2016). Cadangan kas merupakan jumlah aset perusahaan yang cukup besar. Karena pasar modal yang tidak sempurna membuat pendanaan eksternal menjadi mahal, cadangan kas perusahaan sangat penting bagi perusahaan. Ketika pinjaman eksternal mahal, bisnis dengan uang tunai yang cukup dapat meminimalkan biaya transaksi dan memanfaatkan usaha yang sukses (Weidemann, 2018). Oleh karena itu cadangan uang tunai diperlukan untuk mendukung semua aktivitas perusahaan, perusahaan sering kali berusaha keras untuk memiliki uang tunai dalam jumlah yang signifikan untuk memitigasi risiko (Yanti, Susanto, Wirianata, & Viriany, 2019). Selain itu, sebagai akibat dari krisis ekonomi yang ditimbulkan oleh pandemi COVID-19, banyak perusahaan menjadi lebih berhati-hati, dan cadangan kas telah ditingkatkan dalam upaya untuk mengurangi eksposur perusahaan terhadap risiko likuiditas (Almeida, 2021).

Dengan pemikiran ini, peneliti meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi kepemilikan kas perusahaan dalam perekonomian Indonesia yang sedang berkembang. Seperti negara berkembang lainnya, perekonomian Indonesia terpuakul keras oleh pandemi covid-19. Sektor korporasi sedang berjuang untuk meningkatkan modal dan arus kas. Peneliti memeriksa faktor-faktor yang mempengaruhi kepemilikan kas perusahaan dalam berbagai konteks. Mengingat pentingnya kebutuhan modal perusahaan dalam skenario yang berbeda.

Adapun faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding* perusahaan antara lain *cash flow*, *cash flow volatility*, *capital expenditure*, *leverage*, *growth opportunity*, *firm size*, *liquid asset substitute*, *asset tangibility*, *bank debt*, *cost of R & D*, dan *multinationality* (Uyar & Kuzey, 2014). Dalam penelitian ini hanya menggunakan beberapa faktor yaitu , *firm size*, *leverage*, *capital expenditure* dan *profitability*.

Firm size merupakan variabel yang menentukan besar atau kecilnya suatu perusahaan. *Agency conflict* tidak dapat dipisahkan dari factor *firm*

size. Dengan ini perusahaan menetapkan *firm size* sebagai factor yang mempengaruhi tingkat *cash holding* perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar diyakini mampu meningkatkan skala ekonomi dan mengurangi biaya eksternal yang tinggi di bandingkan dengan perusahaan kecil. Pelaporan tersebut tidak serta merta dapat dilakukan tanpa melalui kinerja yang baik dari perusahaan (Mesfin, 2016).

Leverage merupakan variabel yang dapat mempengaruhi manajemen untuk mengambil keputusan, seperti dalam pengambilan keputusan tingkat *cash holding*. Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa adanya pengaruh positif tidak signifikan antara *leverage* terhadap *cash holding* yang dinyatakan oleh (Chireka & Fakoya, 2017).

Capital expenditure merupakan variabel yang mempengaruhi perusahaan dalam menentukan *cash holding* yang juga dana yang di keluarkan oleh perusahaan untuk memperoleh asset tetap perusahaan Ali & Yousaf (2013)

Profitability merupakan variabel tambahan sebagai variabel independen serta pengambilan sampel dari perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2021. Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan (Moolchandani & Kar, 2021) yang meneliti *family control, agency conflicts, corporate cash holdings and firm value* pada perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di India pada tahun 2009-2018.

Penelitian ini dilakukan untuk memperoleh bukti empiris yang dapat menjelaskan *firm size, leverage, capital expenditure* dan *profitability* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021. Adanya penelitian ini untuk mengetahui pentingnya pengelolaan kas dalam perusahaan dengan menetapkan tingkat *cash holding* yang tepat sesuai dengan kebutuhan dan kondisi perusahaan tersebut. Dengan adanya hasil

dari penelitian terdahulu yang terdapat beberapa perbedaan penelitian merupakan alasan peneliti untuk melakukan penelitian kembali mengenai *cash holding*.

Berdasarkan pengembangan penelitian tersebut, maka judul penelitian ini adalah “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *CASH HOLDINGS* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2021.”

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah di uraikan dapat disimpulkan identifikasi masalah sebagai berikut:

- a. Banyaknya perusahaan yang mengalami kebangkrutan karena tidak memperhatikan motif kehati-hatian *cash holding*.
- b. Besarnya tingkat *cash holding* perusahaan mengalami perubahan pada setiap periode.
- c. Dampak dari produk investasi menurun terhadap perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi.

3. Batasan Masalah

Untuk memfokuskan penelitian pada pokok permasalahan yang telah di uraikan, dengan ini penulis menunjukan objek pokok permasalahan yang menjadi Batasan masalah adalah sebagai berikut:

- a. Penelitian hanya difokuskan pada perusahaan manufaktur pada sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021.
- b. Perusahaan manufaktur pada sektor barang konsumsi yang menerbitkan laporan keuangan dalam rupiah (IDR) selama periode 2016-2021.
- c. Perusahaan manufaktur pada sektor barang konsumsi yang tidak pernah mengalami kebangkrutan.

- d. Penggunaan ratio untuk penelitian ini *firm size* (SIZE), *leverage* dengan proksi *Debt to Asset Ratio* (DAR), *capital expenditure* (CAPEX) dan *Profitability* dengan proksi *Return on Asset* (ROA) sebagai variabel independen.
- e. Peneliti menganalisis *Cash holding* sebagai variabel dependen.

4. Rumusan Masalah

Dalam penelitian ini penulis merumuskan masalah sebagai berikut:

- a. Apakah *firm size* mempengaruhi *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Apakah *leverage* dengan proksi *debt to asset ratio* (DAR) mempengaruhi *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- c. Apakah *capital expenditure* mempengaruhi *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- d. Apakah *profitability* dengan proksi *return on asset* (ROA) mempengaruhi *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan uraian rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk mengetahui pengaruh *firm size* terhadap *cash holding* di perusahaan manufaktur pada sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* dengan proksi *debt to asset ratio* (DAR) terhadap *cash holding* di perusahaan manufaktur

pada sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

- c. Untuk mengetahui pengaruh *capital expenditure* terhadap *cash holding* di perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *profitability* dengan proksi *return on asset* (ROA) terhadap *cash holding* di perusahaan manufaktur pada sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat

a. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat digunakan sebagai sumber informasi, dan bahan referensi untuk penelitian selanjutnya, sehingga dapat dikembangkan lebih lanjut pada materi lain untuk meningkatkan kualitas pembelajaran. Selanjutnya, peneliti berharap penelitian ini dapat menginspirasi akademisi lain untuk menjadi lebih baik dalam mengonstruksi desain pembelajaran dengan menggunakan dan menemukan metodologi pembelajaran baru.

b. Bagi Pembaca

Penelitian ini diharapkan dapat menjadikan referensi dan penambahan wawasan bagi pembaca untuk penelitian kedepanya mengenai *firm size*, *leverage*, *capital expenditure*, *profitability* dan *cash holdings*.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M. (2015). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF*. Ngaglik, Sleman Yogyakarta: Aswaja Pressindo.
- Ahmed, R., Wu, Subhan, & Danson. (2018). DETERMINANTS OF CORPORATE CASH HOLDINGS: AN EMPIRICAL STUDY OF CHINESE LISTED FIRMS. *Corporate Ownership & Control*, 57-65.
- Aivazian, V. A., Ge, Y., & Qiu, J. (2005). The impact of leverage on firm investment: Canadian evidence. *Journal of corporate finance*, 277-291.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara cerdas menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Almeida, H. (2021). Liquidity Management During the Covid-19 Pandemic. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*, 7-24.
- Al-Najjar, B., & Belghitar, Y. (2011). Corporate cash holdings and dividend payments: evidence from simultaneous analysis. *Managerial and Decision Economics*, Volume 32, Issue 4, pages 321-241.
- Arfan, M., Basri, H., Handayani, R., Abd. Majid, M., & Dianah, A. (2017). Determinants of Cash Holding of Listed Manufacturing Companies in the Indonesian Stock Exchange. *DLSU Business & Economics Review*, 1–12.
- Arfan, M., Basri, H., Handayani, R., Majid, M. S., Fahlevi, H., & Dianah, A. (2017). Determinants of Cash Holding of Listed Manufacturing Companies in the Indonesian Stock Exchange. *DLSU Business & Economics Review*, 1-12.
- Arudita, D. A. (2018). Pengaruh cash conversion cycle, capital expenditure, dan cash flow terhadap kebijakan cash holding. *Scientific Article of the Perbanas College of Economics*.
- Basheer, F. M. (2014). Impact of Corporate Governance on Corporate Cash Holdings: An empirical study of firms in manufacturing industry of Pakistan. *International Journal of Innovation and Applied Studies*,, 1371-1383.
- Bates, T. W., Kahle, K. M., & Stulz, R. M. (2009). Why do US firms hold so much more cash than they used to? *The journal of finance*, 1985-2021.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Essentials of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 4.

- Brown, C., Chen, Y., & Shekhar, C. (2011). Institutional ownership and firm cash holdings. *Financial Research Network*, Vol. 10, Pages: 9-12.
- Calvina, & Setyawan, I. R. (2019). Faktor Penentu Corporate Cash holding Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 133-143.
- Chakraborty, A., Baum, C. F., & Liu, B. (2017). Corporate financial policy and the value of cash under uncertainty. *International Journal of Managerial Finance*.
- Chen, C. K. (2004). Research on impacts of team leadership on team effectiveness. *The Journal of American Academy of Business*, , 266 - 278.
- Chen, Y.-R. (2008). Corporate Governance and Cash Holdings: Listed New Economy versus Old Economy Firms. *Corporate Governance An International Review*, Volume 16, Issue 5, Pages 430-442.
- Cheryta, A. M., Moeljadi, D., & Indrawati, K. (2017). The effect of leverage, profitability, information asymmetry, firm size on cash holding and firm value of manufacturing firms listed at Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Research in Business Studies and Management*, 21-31.
- Chireka, T., & Fakoya, M. B. (2017). The determinants of corporate cash holdings levels: evidence from selected South African retail firms. *Investment Management & Financial Innovations*, 79.
- cnbcindonesia*. (2022, September 30). Diambil kembali dari Dunia Terancam Resesi Jamaah ini Dampak Pahitnya ke RI: <https://www.cnbcindonesia.com/news/20220930115429-4-376222/dunia-terancam-resesi-jamaah-ini-dampak-pahitnya-ke-ri?page=all>
- Ferreira, M. A., & Vilela, A. S. (2004). Why Do Firms Hold Cash? Evidence from EMU Countries. *European Financial Management*, Volume 10, Issue 2, Pages: 205-378.
- Ferri, M. G., & Jones, W. H. (1979). Determinants of Financial Structure: A New Methodological Approach. *The Journal of Finance*, 631-644.
- Gozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multiviete Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hasana, E. R. (2019). Analisis Pengaruh Cash Conversion Cycle, Modal Kerja Bersih, Growth Opportunity Dan Capital Expenditure Terhadap Cash Holding.

- Hunt, M. F., Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2011). *Intermediate Accounting, Problem Solving Survival Guide*.
- Jani, E., Hoesli, M., & Bender, A. (2004). *Corporate Cash Holdings and Agency Conflicts*. Available at SSRN 563863, 30.
- 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 Innovation*.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *THEORY OF THE FIRM : MANAGERIAL BEHAVIOR, AGENCY COSTS AND OWNERSHIP STRUCTURE*. Corporate Governance.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- kemenperin. (2019, April 15). Diambil kembali dari Kontribusi Manufaktur Nasional Capai 20 Persen, RI Duduki Posisi Ke-5 Dunia: <https://kemenperin.go.id/artikel/20579/Kontribusi-Manufaktur-Nasional-Capai-20-Persen,-RI-Duduki-Posisi-Ke-5-Dunia>
- 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*, Vol. 12, Issue 2, Pages: 82-103.
- Kompas. (2022, January 05). Diambil kembali dari Ujian Daya Lenteng Manufaktur: <https://www.kompas.id/baca/ekonomi/2022/01/05/ujian-daya-lenting-manufaktur>
- Kurniawan, H., & Tanusdjaja, H. (2020). PENGARUH LEVERAGE, FIRM SIZE, PROFITABILITY DAN LIQUIDITY TERHADAP CORPORATE CASH HOLDING. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 954 - 961.
- Kurniawan, H., & Tanusdjaja, H. (2020). PENGARUH LEVERAGE, FIRM SIZE, PROFITABILITY DAN LIQUIDITY TERHADAP CORPORATE CASH HOLDING. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 954 - 961.
- 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 (BEH)*, 561-569.
- Maarif, S., Anwar, C., & Dharmansyah, D. (2019). PENGARUH INTEREST INCOME GROWTH , NET WORKING CAPITAL, DAN CAPITAL EXPENDITURE TERHADAP CASH HOLDING DENGAN AKTIVITAS

DEWAN KOMISARIS SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Madani*, vol. 2 No. 1 Pages 163-173.

- Magerakis, E., Siriopoulos, C., & Tsagkanos, A. (2015). Cash Holdings and Firm Characteristics: Evidence from UK Market. *Journal of Risk and Control*, Vol. 2 No. 1.
- Manoel, A. A., Moraes, M. B., Nagano, M. S., & Sobreiro, V. A. (2018). Cash holdings and corporate governance: The effects of premium listing in Brazil. *Review of development finance*, 106-115.
- Martinez-Carrascal, C. (2010). Cash Holdings, Firm Size and Access to External Finance - Evidence for the Euro Area. *Banco de Espana Working Paper*, No. 1034.
- Mesfin, E. A. (2016). The Factors Affecting Cash Holding Decisions of Manufacturing Share Companies in Ethiopia. *International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences*, Vol. 5 No. 3.
- Miguel, A. F., & Antonio, S. V. (2004). Why Do Firms Hold Cash? Evidence from EMU Countries. *European Financial Management*, Volume 10, Issue 2, Pages 295-319.
- Millianto, L., & Bangun, N. (2021). Pengaruh Operating Cash Flow, Investment Activities, Leverage terhadap Corporate Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *The American Economic Review*, Vol. 53, No. 3, page: 433-443.
- Moolchandani, R., & Kar, S. (2021). Family control, agency conflicts, corporate cash holdings and firm value. *International Journal of Emerging Markets*, 1-19.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, Volume 13, Issue 2, Pages 187-221.
- Nafees, B., Ahmad, N., & Rasheed, A. (2017). The Determinants of Cash Holdings: Evidence from SMEs in Pakistan. *Paradims*, 111-116.
- Nguyen Thi, Q. N., Tran, Q. T., & Doan, H. P. (2021). Foreign ownership, state ownership and cash holdings under the global financial crisis: evidence from the emerging market of Vietnam. *International Journal of Emerging Markets*.

- Nguyen, B. (2018). Entrepreneurial Reinvestment: Local Governance, Ownership, and Financing Matter—Evidence from Vietnam. *Journal of Small Business Management*, Volume 57, Issue S2, Pages 323-349.
- Ogundipe, L. O., Ogund, S. E., & Ajao, S. K. (2012). Cash Holding and Firm Characteristics: Evidence From Nigerian Emerging Market. *Journal of Business Economics and Finance*, 45 - 58.
- Ogundipe, S. E., Salawu, R. O., & 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*, 978-984.
- Opler, T., Pinkowitz, L., Stulz, R., & Williamson, R. (1999). The determinants and implications of corporate cash holdings. *Journal of financial economics*, 3-46.
- Ozkan, A., & Ozkan, N. (2004). Corporate cash holdings: An empirical investigation of UK companies. *Journal of banking & finance*, 2103-2134.
- Pranjoto, R. G. (2013). ANALISIS RASIO KEUANGAN DALAM MEMREDIKSI KINERJA KEUANGAN (Studi Pada Perusahaan Food dan Beverages Di Bursa Efek Indonesia). *InFestasi*, 61-74.
- Ranjee, R., & Pathak, R. (2019). Corporate cash holding during crisis and beyond: what matters the most. *International journal of managerial finance*, 492-510.
- Riswan, & Kesuma, Y. F. (2014). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Dalam Penilaian Kinerja Keuangan PT. Budi Satria Wahana Motor. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, V (1), Pages 93-121.
- Santoso, S. (2010). *Statistik multivariat*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Saputra, H. G., & Fachrurrozie. (2015). DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTY, REAL ESTATE, & BUILDING CONSTRUCTION DI BEI. *Accounting Analysis Jurnal*, Vol.4, Page 2.
- Saputri, E., & Kuswardono, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding Perusahaan. *Journal of Entrepreneurship, Management and Industry (JEMI)*, 91-104.
- Sari, D. M., & Ardian, A. (2019). Cash Holding, Cash Flow dan Profitability: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 29-38.
- Sartono, A. (2010). Financial management theory and applications. *Yogyakarta: BPFE*, Edisi 4.

- Sekaran, U., & Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business*. New York: John Wiley & Sons Ltd.
- Siddiqua, G. A., Rehman, A. u., & Hussain, S. (2018). Asymmetric targeting of corporate cash holdings and financial constraints in Pakistani firms. *Journal of Asian Business and Economic Studies*.
- Simanjuntak, S. F., & wahyudi, A. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*.
- Sjahrial, D. (2009). Manajemen Keuangan, edisi 3. *Jakarta: Mitra Wacana Media*, 147.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Sudana, I. M. (2015). *Teori & Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan (2 ed.)*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno, B., & Gumanti, T. A. (2016). Pengaruh krisis keuangan global dan karakteristik perusahaan terhadap cash holding perusahaan di Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol.20, Issue 2, Pages 130.
- Suwaidan, M. S. (2022). Determinants of Corporate Cash Holding: Evidence from an Emerging Market. *Montenegrin Journal of Economics*, 131-141.
- Suwito, A., & Yanti. (2021). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Cash Holding Sebelum dan Selama Pandemi COVID-19. *Jurnal Ekonomi*, 59-82.
- Taani, K. (2011). THE EFFECT OF FINANCIAL RATIOS, FIRM SIZE AND CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES ON EARNINGS PER SHARE: (AN APPLIED STUDY: ON JORDANIAN INDUSTRIAL SECTOR). *International journal of social sciences and humanity studies*, Vol. 3, Issue 1, Pages 197-205.
- Tayem, G. (2017). The Determinants of Corporate Cash Holdings: The Case of a Small Emerging Market. *International Journal of Financial Research*, 143-154.
- Torang, S. (2013). Organisasi & manajemen; perilaku, struktur, budaya & perubahan organisasi. 93.
- Tran, Q. T. (2020). Financial crisis, shareholder protection and cash holdings. *Research in International Business and Finance*, 101131.

- Uwah, U. E. (2019). Capital Expenditure Decisions And Long Term Value Of The Firm: Evidence From Nigerian Manufacturing Companies. *International Journal of Accounting & Finance(IJAF)*, 8 (1), 152-169.
- Uyar, A., & Kuzey, C. (2014). Determinants of corporate cash holdings: evidence from the emerging market of Turkey. *Applied Economics*, 1035-1048.
- Weidemann, J. F. (2018). A state-of-the-art review of corporate cash holding research. *Journal of Business Economics*, pages 765–797.
- Widarjono, A. (2017). *Ekonometrika pengantar dan aplikasi disertai panduan eviws*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widarjono, A. (2018). *Analisis Regresi dengan SPSS*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wijaya, A. L., Bandi, B., & Hartoko, S. (2010). Pengaruh kualitas akrual dan leverage terhadap cash holding perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 7, Issue 2, Pages 4.
- Yanti, Susanto, L., Wirianata, H., & Viriany. (2019). Corporate Governance, Capital Expenditure Dan Cash Holdings. *Jurnal Ekonomi*, Vol. 24 No.1

