

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUH *CASH HOLDING*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
TAHUN 2019-2021**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: JOSEPHINE ISABEL VARELLA

NIM: 125190243

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

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

2022

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : JOSEPHINE ISABEL VARELLA
NPM : 125190243
PROGRAM/JURUSAN : AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI
CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019-2021

Jakarta, 27 Desember 2022

Pembimbing



(Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA.)

Pengesahan

Nama : JOSEPHINE ISABEL VARELLA
NIM : 125190243
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Memengaruhi Cash Holding pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estates yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2021
Title : Factors Influencing Cash Holding in Property and Real Estate sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 Period.

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 16-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. NURAINUN BANGUN, Dra., Ak., M.M.
2. LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.
3. MALEM UKUR TARIGAN, Drs., Ak., M.M., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.
NIK/NIP: 10199014



Jakarta, 16-Januari-2023
Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2019-2021

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang faktor-faktor yang memengaruhi *cash holding* pada perusahaan sektor properti dan *real estate* periode tahun 2019-2021. Faktor-faktor yang dimaksudkan dalam penelitian ini terdiri atas *firm size*, *leverage*, dan *capital expenditure*. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 45 perusahaan yang ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan teknik regresi linear berganda yang diolah dengan *software IBM SPSS* versi 25. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *firm size*, *leverage*, dan *capital expenditure* memengaruhi *cash holding* secara simultan. *Firm size* dan *capital expenditure* menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*, sedangkan *leverage* menunjukkan pengaruh negatif dan signifikan terhadap *cash holding*.

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

The purpose of this study is to examine factors that influenced cash holding of property and real estate companies listed on Indonesia Stock Exchange for the period of 2019-2021. Those factors include firm size, leverage, and capital expenditure. Sample size of this study are 45 companies that were determined using purposive sampling method. The data are analyzed using multiple linear regression technique which were processed by IBM SPSS 25v. The result of this study show that firm size, leverage, and capital expenditure influenced cash holding simultaneously. Firm size and capital expenditure have a positive and significant effect on cash holding, whilst leverage have a negative and significant effect on cash holding.

Key Words: *firm size, leverage, capital expenditure, cash holding*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas semua berkat dan hikmah-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Faktor-faktor yang Memengaruhi *Cash Holding* pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2021” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat mendapat gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumangara.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak akan selesai apabila penulis tidak mendapat bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Maka dari itu penulis ingin menggunakan kesempatan ini untuk menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang dengan sepenuh hati telah meluangkan waktu dan tenaga dalam proses pembimbingan, revisi, dan saran-saran yang berguna dalam proses penyusunan skripsi, sehingga skripsi dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
2. Ibu Chelsya Widjaja, S.E., M.Ak. selaku dosen co pembimbing yang dengan sepenuh hati membantu penulis dalam proses pembimbingan dan revisi dalam penyusunan skripsi, sehingga skripsi dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama proses perkuliahan berlangsung di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
6. Papa, mama, kakak, kakak ipar, dan sepupu yang telah mendukung, mendoakan, serta memberi kasih sayang dan motivasi kepada penulis sejak awal masuk kuliah hingga penyusunan skripsi ini selesai.
7. Christine, Nic, Shinta, Vena, dan Jessica yang merupakan teman terdekat penulis dan sesama pejuang skripsi tiga setengah tahun yang sudah menemani peneliti dan memberi bantuan dalam menggunakan program SPSS selama proses skripsi dari awal sampai akhir.
8. Radya yang merupakan teman dekat penulis yang senantiasa menyemangati penulis dalam proses penyusunan skripsi dari awal sampai akhir.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini sehingga segala bentuk kritik dan masukan yang membangun akan penulis terima. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Jakarta, 27 Desember 2022

Penulis,



(Josephine Isabel Varella)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Gambaran umum Teori	7
1. <i>Trade-off Theory</i>	7
2. <i>Agency Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. <i>Cash Holding</i>	9
2. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	9
3. <i>Leverage</i>	10
4. <i>Capital Expenditure</i>	11
C. Kaitan Antar Variabel	12
1. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>) dan <i>Cash Holding</i>	12

2. <i>Leverage</i> dan <i>Cash Holding</i>	13
3. <i>Capital Expenditure</i> dan <i>Cash Holding</i>	13
D. Penelitian Sebelumnya yang Relevan	14
E. Kerangka Pemilikan dan Hipotesis	24
1. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	24
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	25
3. Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	25
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Desain Penelitian	27
B. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	28
C. Operasionalisasi Variabel	29
1. Variabel Dependen	29
2. Variabel Independen	29
D. Analisis Data	31
1. Uji Statistik Deskriptif	32
2. Uji Analisis Regresi Linier Berganda	32
3. Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R2</i>)	33
4. Uji F	33
5. Uji t	34
E. Asumsi Analisis Data	34
1. Uji Normalitas	34
2. Uji Multikolinearitas	35
3. Uji Heteroskedastisitas	35
4. Uji Autokorelasi	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	37
A. Deskripsi Subjek Penelitian	37
B. Deskripsi Objek Penelitian	42
C. Hasil Uji Asumsi Data	45
1. Hasil Uji Normalitas	45
2. Hasil Uji Multikolinearitas	46
3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	47
4. Hasil Uji Autokorelasi	48
D. Hasil Analisis Data	49
1. Analisis Regresi	49
2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R2</i>)	51
3. Hasil Uji F	53

4. Hasil Uji t	54
E. Pembahasan	55
1. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	56
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	57
3. Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	57
BAB V PENUTUP	59
A. Kesimpulan	59
B. Keterbatas dan Saran	60
1. Keterbatasan	60
2. Saran	61
DAFTAR BACAAN	62
DAFTAR LAMPIRAN	68
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	76
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	77

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya	14
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel	31
Tabel 4.1 Proses Penemilihan Sampel	38
Tabel 4.2 Sampel Penelitian	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	45
Tabel 4.5 Hasil Multikolinearitas	46
Tabel 4.6 Hasil Heteroskedastisitas	47
Tabel 4.7 Hasil Autokorelasi	49
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Berganda	50
Tabel 4.9 Hasil Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	52
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	53
Tabel 4.11 Hasil Uji t.....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	26
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	70
Lampiran 2	74

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Dengan pesatnya perkembangan ekonomi dan persaingan bisnis, perusahaan harus berusaha untuk mempertahankan eksistensinya. Terlebih pandemi Covid-19 yang sedang melanda, perusahaan harus dapat menjaga kelangsungannya. Datangnya pandemi Covid-19 ini tentu membawa masalah bagi dunia bisnis seperti meningkatnya potensi gagal bisnis.

Keputusan PSBB yang dilakukan pemerintah untuk menekan jumlah masyarakat yang terpapar Covid-19 pun membawa malapetaka bagi bisnis-bisnis di Indonesia. Perusahaan besar yang terpaksa berhenti operasi pun tetap harus membayar biaya tetap berupa sewa, biaya utilitas, dan mungkin berbagai cicilan kredit dengan pihak ketiga. Sedangkan pendapatan yang diperoleh perusahaan berkurang atau tidak ada sama sekali. Perusahaan mungkin dapat bertahan jika masih memiliki cadangan *cash* yang cukup.

Hampir semua perusahaan yang menjalankan bisnisnya bermain dengan *cash flow* atau manajemen arus kas. Banyak bisnis membuat arus kas terperinci dalam mingguan, bulanan, dan tahunan dengan rencana pembayaran yang terperinci pula. Ini biasanya menyisakan saldo kas minimum. Besar kecilnya saldo minimum (*iron cash*) ditentukan berdasarkan pengalaman perusahaan dalam kebutuhan uang tunai.

Merujuk pada riset, banyak perusahaan di Indonesia yang tidak memegang cukup kas. Level *cash holding* pada perusahaan manufaktur rata-rata 15% dari

aset lancarnya. Terbukti ketika sebulan berjalannya PSBB pada pertengahan tahun 2020, banyak perusahaan terancam tidak beroperasi karena adanya kesulitan *cash flow*. (www.republika.co.id)

Oleh karena itu, salah satu peran terpenting dalam kegagalan perusahaan adalah kondisi keuangan perusahaan yang tidak dijaga dengan baik. Hal yang selalu diperhatikan adalah kondisi likuiditas perusahaan agar operasional perusahaan dapat berjalan dengan lancar (Anjum dan Malik, 2013). Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan tepat waktu. Likuiditas sangatlah penting bagi perusahaan karena jika perusahaan tidak dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya, minat investor pun akan menurun terhadap perusahaan tersebut. (Fahmi, 2017)

Likuiditas perusahaan ditunjukkan oleh besar dan kecilnya aktiva lancar yaitu aktiva yang dapat diubah menjadi kas perusahaan seperti kas, piutang, persediaan, surat berharga, dan sebagainya (Sartono, 2012). Uang tunai atau kas adalah aset yang paling likuid karena uang tunai merupakan alat tukar resmi yang digunakan di kalangan masyarakat. Kas memainkan peran penting dalam melakukan pembayaran bisnis, membayar hutang dan memenuhi kewajiban pajak dan fungsi keuangan lainnya dari suatu perusahaan. Oleh karena itu, kas sangat penting karena memberikan likuiditas yang baik bagi perusahaan.

Kepemilikan uang tunai memiliki kelebihan dan kekurangan. Seperti halnya uang tunai adalah aset paling likuid yang dapat dimiliki digunakan setiap saat untuk mengeksploitasi proyek nilai sekarang bersih positif, di sisi lain jumlah penyimpanan kas berkurang biaya transaksi perusahaan (Sudarmi dan Nur, 2018) Keputusan memegang kas merupakan salah satu keputusan yang dibuat oleh manajer untuk mencapai tujuan perusahaan dengan memberikan nilai tambah bagi perusahaan dalam tulisan ini adalah perusahaan manufaktur. Manajer bertanggung jawab untuk memilih optimalisasi cadangan kas, yang kemudian berguna untuk memaksimalkan nilai perusahaan.

Hanafi (2014) menjelaskan tiga motif untuk mendapatkan keuntungan dalam memiliki sejumlah uang tunai. Motif pertama adalah motif transaksi, dimana uang tunai yang dimiliki berfungsi untuk kebutuhan operasional sehari-hari. Motif lainnya adalah motif pencegahan, dimana uang tunai yang disimpan di perusahaan disimpan untuk fluktuasi yang tidak terduga dan ada “untuk berjaga-jaga”. Dan motif yang terakhir adalah motif spekulatif, dimana uang tunai berguna untuk mengambil keuntungan dari pembelian murah yang mungkin terjadi di kemudian hari.

Namun, kelebihan kas juga memiliki sisi negatifnya, yaitu kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba, karena yang hanya disimpan tidak akan menghasilkan pendapatan. Oleh karena itu, *chief financial officer* seringkali dihadapkan pada tantangan dalam menjalankan fungsi operasional perusahaan dengan tetap menjaga cadangan kas perusahaan. Seiring pentingnya pengaturan saldo kas perusahaan, perhatian berbagai pihak seperti manajer dan investor terhadap kepemilikan aset keuangan perusahaan meningkat (Jamil et al, 2016)

Terdapat beberapa faktor yang memengaruhi *cash holding* dalam perusahaan, diantaranya adalah *leverage*, *firm size*, dan *capital expenditure*. Menurut Maryan (2014), *leverage* adalah pemakaian sejumlah aset atau dana oleh perusahaan dimana dalam penggunaan dana tersebut perusahaan harus mengeluarkan sejumlah biaya tetap. Menurut Selcuk dan Yilmaz (2017), *leverage* memengaruhi kepemilikan kas. Jika suatu perusahaan memiliki *debt ratio* yang tinggi, maka perusahaan dapat diprediksi memiliki banyak kas karena tingginya risiko gagal bayar.

Menurut Hartono (2012), ukuran perusahaan (*firm size*) adalah besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat diukur dengan total atau aset perusahaan dengan menggunakan perhitungan logaritma dari total aset. Menurut Selcuk dan Yilmaz (2017), pada skala ekonomi dalam pengelolaan kas, perusahaan besar memiliki kas lebih sedikit daripada perusahaan kecil, dapat dilihat bahwa semakin besar

perusahaan, semakin tidak rentan perusahaan tersebut terhadap masalah keuangan.

Menurut Hery (2016), pengeluaran modal atau *capital expenditure* digunakan untuk memperoleh aset, pabrik, dan peralatan untuk meningkatkan efisiensi operasional dan kapasitas produksi aset, pabrik, dan peralatan. *Capital expenditure* ini tentunya berpengaruh terhadap *cash holding* dimana semakin tinggi belanja modal maka semakin rendah jumlah uang, dan sebaliknya ketika belanja modal menurun maka cadangan uang semakin meningkat (Enyew, 2016).

Dalam bisnis properti dan *real estate* membutuhkan suatu investasi yang besar dan tingkat pengembalian dalam jangka panjang sehingga pengelolaan *cash holding* harus dilakukan dengan cermat agar pembiayaan dapat berjalan lancar dan tidak mengalami kendala.

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan diatas, maka judul penelitian ini adalah “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2019-2021”

2. Identifikasi Masalah

Enyew (2016) melakukan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan *cash holding* pada perusahaan manufaktur. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa *growth opportunity*, *firm size*, *profitability*, *cash flow*, dan *real gross domestic product (GDP)*, *net working capital*, *capital expenditure*, *leverage*, *inflation* memiliki pengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Hasil penelitian Suherman (2017) menunjukkan bahwa *net working capital*, *sales growth*, dan *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *corporate cash holding* sedangkan *cash flow*, *cash flow variability*, *cash conversion cycle*, *liquidity*, dan *leverage* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *corporate cash holding*.

Penelitian yang dilakukan oleh Jebran (2019) menunjukkan bahwa *cash flow*, *leverage*, *liquidity*, *size*, dan *tangibility* memiliki pengaruh signifikan terhadap *cash holding* sedangkan *growth* dan *the volatility of cash flow* tidak signifikan terhadap *cash holding*. Wijayanto dan Yanti (2021) melakukan penelitian tentang *net working capital*, *capital expenditure*, *leverage*, *board size*, terhadap *cash holding*. Hasil penelitian yang didapatkan adalah *net working capital* dan *capital expenditure* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*, sedangkan *leverage* dan *board size* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Davidson dan Rasyid (2021) menunjukkan *profitability*, *liquidity*, dan *leverage* memiliki pengaruh signifikan terhadap *cash holding* sedangkan *firm size* tidak memberikan pengaruh yang signifikan.

Hasil penelitian terdahulu yang telah disebutkan diatas memiliki hasil yang beragam dan tidak konsisten. Karena itu dilakukan penelitian kembali untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi *cash holding* pada perusahaan sektor properti dan *real estates*.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi pada perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai subjek penelitian. Periode penelitian ini adalah tahun 2019-2021. Objek penelitian ini adalah *cash holding* sebagai variabel dependen, dengan variabel indepen yang terdiri dari *firm size*, *leverage*, dan *capital expenditure*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan pada latar belakang, identifikasi masalah, dan batasan masalah maka dapat diperoleh rumusan masalah sebagai berikut: a. Apakah *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*? b. Apakah *leverage*

berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*? dan c. Apakah *capital expenditure* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan identifikasi latar belakang masalah yang telah dikemukakan pada perumusan masalah, maka dapat diambil tujuan atas penelitian ini yaitu: a. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh *leverage* terhadap *cash holding*, b. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh *firm size* terhadap *cash holding*, dan c. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh *capital expenditure* terhadap *cash holding*.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dalam hal pengembangan ilmu dan manfaat operasional. Manfaat bagi pengembangan ilmu yang dimaksudkan adalah hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu acuan bagi penelitian selanjutnya mengenai *cash holding* serta faktor-faktor yang memengaruhinya. Manfaat operasional yang dimaksudkan adalah hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu masukan bagi pihak manajemen serta menjadi bahan pertimbangan dalam menerapkan kebijakan *cash holding* dalam suatu perusahaan.

DAFTAR BACAAN

- Ali, J. A. dan Yousaf, S. (2013). Determinants of Cash holding in German Market. *IOSR Journal of Business and Management*, 12(6), 28-34
- Alicia, R., dkk. (2020). Pengaruh Growth Opportunity, Leverage, dan Firm Size terhadap Cash Holding Perusahaan Properti dan Real Estate. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 322-329.
- Arfan, M., et al. (2017). Determinants of Cash Holding of Listed Manufacturing Companies in the Indonesian Stock Exchange. *DLSU Business & Economics Review*, 26(2), 1-12.
- Astuti, S., dkk. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding. *E-Journal Universitas Islam Syekh-Yusuf*, 26(1), 243-252.
- Chireka, T. & Fakoya, M., B. (2017). The Determinants of Corporate Cash Holdings Levels: Evidence from Selected South African Retail Firms. *Investment Managementt and Financial Innovations* 14(2), 79-93.
- Davidson & Rasyid, R. (2021). Pengaruh Profitability, Liquidity, Firm Size, dan Leverage terhadap Cash Holding Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 3(3), 1060-1069.
- Devina, dkk. (2021). Pengaruh Net Working Capital, Return on Equity, dan Debt to Asset Ratio terhadap Cash Holding pada Perusahaan Perdagangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Forum Ekonomi*, 23(1), 155-163

- Dittmar, H., et al (2013). The Relationship between Materialistic Values and Environmental Attitudes and Behaviors: A Meta-Analysis. *Journal of Environmental Psychology*, 36, 257-269
- Ekadjaja, A., dkk. (2021). Factors Determining Cash Holding in Manufacturing Companies. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 653, 338-343
- Elnathan, Z. L. & Susanto, L. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 40-49.
- Enyew, A. M. (2016). The Factors Affecting Cash Holding Decisions of Manufacturing Share Companies in Ethiopia. *International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences*, 5(3), 48-67.
- Fabozi, F.J. dan Drake (2013). *Finance (Capital Markets, Financial Management, Investment Management)*. New Jersey: Jhon Wiley & Sons. Inc
- Fahmi, I. (2011). *Analisa Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta
- Ghozali, I. (2018). *Aplkasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, A. dan Shah, C. (2012). Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance*, 4(1), 70-79
- Harahap, S. S. (2013). *Analisa Kristis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Graffindo Persada
- Hartono, J. (2014). *Metode Penelitian Bisnis Edisi 6*. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada.

- Hery (2016). *Mengenal dan Memahami dasar dasar Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Grasindo
- Jamil, S., dkk (2016). Determinants of Corporate Cash Holdings: Empirical Analysis of Pakistani Firms. *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)*, 7(3), 29-35
- Jebran, K., et al (2019). Determinants of Corporate Cash Holdings in Tranquil and Turbulent Period: Evidence from an Emerging Economy. *Financial Innovation*, 5(3), 1-12
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3, 305-360.
- Kafayat, A. (2014). Interrelationship of Biases: Effect Investment Decisions Ultimately. *Theoretical and Applied Economics*, 6(595), 85-110
- Kasmir (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Keown, J., A., dkk. (2017). *Basic Financial Management, ed 10*. Toronto: Prentice Hall
- Le, H. D., et al. (2018). Determinants of Corporate Cash Holding: Evidence from UK Listed Firms. *Business and Economic Horizons*, 4(3), 561-569
- Linggo, G., Viriany, & Wirianata, H. (2022). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur Tahun 2017-2019. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 4(1), 336-346.
- Magusumi, N. & Mawanza, W. (2014). Corporate Cash Holding under Liquidity Crisis: A Panel Analysis of Zimbabwean Firms. *The International Journal's Research Journal of Economics & Business Studies*, 3(3), 66-76.

- Marinez-Sola, C. et al. (2013). Corporate Cash Holding and Firm Value. *Applied Economoics*, 7(10), 1-21
- Modigliani, F. & Miller, M., H. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *American Economic Reviews*, 53, 433-443
- Najema & Asma, R. (2019). Analisis Pengaruh Current Asset, Capital Expenditure, Cash Conversion Cycle, Cash Flow, Leverage, Market to Book Value, dan Net Working Capital terhadap Cash Holdings pada Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. *Jurnal Sains Manajemen dan Kewirausahaan*, 3(1), 16-26.
- Ozkan, A., & Ozkan, N. (2004). Corporate Cash Holdings an Empirical Investigation of UK Companies. *Journal of Banking & Finance*, 28, 2103-2134
- Santoso, S. (2016). *Panduan Lengkap SPSS Versi 23*. Jakarta: Elekmedia
- 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). *Journal of Entrepreneurship, Management, and Industry (JEMI)*, 2(2), 91-104.
- Sari, D., M., dkk. (2021). Factors Affecting Cash Holding in Indonesia Manufacturing Companies. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 10(2), 144-155.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*. New York: Wiley
- Setiawati, Lastiningsih, N., & Samin. (2020). Determinasi Cash Holding Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi I*, 474-485

- Shabbir, M., et al (2016). Determinants of Corporate Cash Holdings in Pakistan. *International Journal of Organizational Leadershi*, 5(2016), 50-62
- Siyoto, S., dan Sodik, M., A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing
- Sudarmi, E., & Nur, T. (2018). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cash Holdings pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *ESENSI* 21(1), 14-33.
- Sudaryana, B. (2018). *Metode Penelitian: Teori dan Praktek Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sugiyono (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- _____ (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Suherman (2017). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 21(3), 336-349
- Tayem, G. (2017). The Determinants of Corporate Cash Holdings: The Case of a Small Emerging Market. *International Journal of Financial Research*, 8(1), 143-154
- Theresia, S. & Sufiyati (2020). Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur di Indonesia tahun 2016-2018. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(2020), 1469-1478
- Umar, H. (2013). *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis*. Jakarta: Rajawali.
- Vukovic, B., et al. (2022). Determinants of Cash Holdings: Evidence from Balkan Countries. *Finance*, 25(1), 130-142.

Wibowo, W., C. & Wahyudi, S. (2019). The Effect of Financial Performance, IOS, and Firm Size on Cash Holdings: the role of dividend policy as moderating variable. *Diponegoro International Journal of Business*, 2(2), 96-106.

Yanti, dkk. (2019). Corporate Governance, Capital Expenditure, dan Cash Holdings. *Jurnal Ekonomi*, 14(1), 1-14.

Zulhilmi, M., A. (2015). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle, dan Leverage terhadap Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Ekonomi & Pembangunan Optimum*, 5(1), 32-43

