

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *LEVERAGE*, *GROWTH OPPORTUNITY***  
**DAN *NET WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH***  
***HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**  
**YANG TERDAFTAR DALAM BURSA EFEK**  
**INDONESIA (BEI) TAHUN 2019-2021**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : Narauttama Bahusatya**  
**NPM : 125180226**

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

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

**JAKARTA**

**2022**

## Persetujuan

Nama : NARAUTTAMA BAHUSATYA  
NIM : 125180226  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Leverage, Growth Opportunity dan  
Net WorkingCapital Terhadap Cash Holding  
Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar  
Dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-  
2021

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 05-Januari-2023

Pembimbing:  
AUGUSTPAOSA NARIMAN, S.E., M.Ak.,  
Ak.,CA.,CPA  
NIK/NIP: 10110011



---

## Pengesahan

Nama : NARAUTTAMA BAHUSATYA  
NIM : 125180226  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Leverage, Growth Opportunity dan Net WorkingCapital Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2021  
Title : The Impact of Leverage, Gorwth Opportunity and Net Working Capital On Cash Holding In Manufacturing Companies Listed On Indonesia Stock Exchange (IDX) In2019-2021

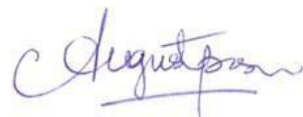
Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara padatanggal 18-Januari-2023.

### Tim Penguji:

1. ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak., CA.
2. AUGUSTPAOSA NARIMAN, S.E., M.Ak., Ak.,CA.,CPA
3. YUNIARWATI, S.E., M.M.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
AUGUSTPAOSA NARIMAN,  
S.E., M.Ak.,Ak.,CA.,CPA  
NIK/NIP: 10110011



Jakarta, 18-Januari-2023  
Ketua Program Studi



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

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**JAKARTA**

**FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH  
HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN  
2019-2021**

***ABSTRACT***

*This research has a form to find out and get empirical evidence of the effect of leverage, growth opportunity and net working capital on cash holdings in manufacturing companies in the basic materials sector and healthcare sector. Sampling in this research using purposive sampling technique. The data used were 66 companies with a total of 198 sample data. Data processing in this research used IBM SPSS version 29. The result of this research indicate that leverage and net working capital have a negative significant effect on cash holding, while growth opportunity has a negative insignificant on cash holding.*

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

**ABSTRAK**

Penelitian ini mempunyai wujud untuk mengetahui dan mendapatkan bukti empiris dari pengaruh *leverage*, peluang pertumbuhan dan modal kerja bersih terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur pada sektor barang baku dan sektor kesehatan. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Data yang digunakan sebanyak 66 perusahaan dengan total 198 data sampel. Pengolahan data pada penelitian ini menggunakan IBM SPSS versi 29. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* dan modal kerja bersih berpengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding*, sedangkan peluang pertumbuhan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *cash holding*.

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

## **HALAMAN MOTTO**

**“Sukses adalah saat persiapan dan kesempatan bertemu – Bobby Unser”**  
**“All conditioned things are impermanent, when one sees this with wisdom,  
one turns away from suffering – Buddha”**

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**“Karya ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya, adik saya,  
keluarga besar dan orang-orang terdekat dan tersayang yang selalu  
mendukung saya selama ini”**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugerah-Nya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik hingga selesai. Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Leverage, Growth Opportunities* dan *Net Working Capital* terhadap *Cash Holding* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2021” ini diajukan sebagai tugas akhir perkuliahan untuk memenuhi syarat-syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik hingga akhir karena terdapat doa, dukungan, bantuan dan izin dari beberapa pihak. Oleh karena itu penulis berterimakasih kepada pihak-pihak yang bersangkutan, yaitu kepada:

1. Ibu Augustpaosa Nariman S.E., M.Ak., Ak., CA., CPA, selaku dosen pembimbing skripsi, yang bersedia meluangkan waktu, pikiran, kesabaran dan tenaga dalam membimbing dan mengarahkan penulis selama proses penyusunan skripsi ini hingga akhir.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS., selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., M.Si., Ak., BKP., CA, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang tanpa pamrih berbagi ilmu dan pengalaman kepada penulis di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara selama masa perkuliahan.
6. Seluruh keluarga penulis yang selalu mendukung, mendoakan, memberikan cinta kasih, dan menasehati penulis untuk terus fokus serta semangat dari awal penulis memasuki perkuliahan sampai mengerjakan skripsi ini hingga akhir.

7. Pacar saya, Callista Chandra yang selalu memberi dukungan, motivasi, semangat, doa, menemani, dan membantu saya dalam proses pengerjaan skripsi ini.
8. Sahabat terdekat, Arif, Andrew, Devan, Ryan, Waruwu, Sion, Nanda, Ilyas yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada saya dalam proses pembuatan skripsi ini.
9. Teman-teman sekelas bimbingan saya yang sudah membantu saya dalam mengerjakan skripsi ini.
10. Semua pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah mendukung dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis sadar bahwa masih banyak kekurangan pada penulisan skripsi ini baik dari isi penulisan, pemilihan kata dan materi skripsi. Maka dari itu penulis menerima dengan senang hati kritik dan saran yang membangun. Penulis juga meminta maaf apabila ada penulisan kata yang tidak berkenan dihati pembaca. Penulis berharap skripsi ini memiliki informasi dan bermanfaat bagi pembaca, khususnya mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis Akuntansi Universitas Tarumanagara yang akan menyusun skripsi kedepannya.

Jakarta, 2 januari 2023

Penulis,



Narauttama Bahusatya



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
ABSTRAK.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah.....	6
B. Tujuan dan Manfaat.....	7
1. Tujuan.....	7
2. Manfaat.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori.....	9
1. Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ).....	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
1. <i>Cash Holding</i> .....	10
2. <i>Leverage</i> .....	11

3. <i>Growth Opportunity</i> .....	12
4. <i>Net Working Capital</i> .....	13
C. Kaitan antara Variabel-variabel.....	13
1. Hubungan Antara <i>Leverage</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....	13
2. Hubungan Antara <i>Growth Opportunity</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....	14
3. Hubungan Antara <i>Net Working Capital</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....	14
Penelitian yang Relevan.....	15
D. Kerangka Pemikiran.....	19
Hipotesis.....	20
1. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....	20
2. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....	20
3. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....	21
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>23</b>
A. Desain Penelitian.....	23
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	24
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	25
1. Variabel Dependen.....	25
2. Variabel Independen.....	25
D. Asumsi Analisis Data.....	27
1. Statistik Deskriptif.....	27
2. Uji Asumsi Klasik.....	27
E. Analisis Data.....	29
1. Uji Regresi Linear Berganda.....	29
2. Uji T.....	30
3. Uji F.....	30
4. Uji Koefisiensi Determinasi (Adjusted R <sup>2</sup> ).....	31
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>32</b>
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	32
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	36

C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	37
1. Uji Statistik Deskriptif.....	37
2. Uji Asumsi Klasik.....	39
D. Hasil Analisis Data.....	44
1. Uji Regresi Linear Berganda .....	44
2. Uji T.....	46
3. Uji F .....	49
4. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R <sup>2</sup> ).....	50
E. Pembahasan .....	51
BAB V PENUTUP .....	58
A. Kesimpulan.....	58
B. Keterbatasan dan Saran .....	59
1. Keterbatasan .....	59
2. Saran .....	60
DAFTAR PUSTAKA.....	61
LAMPIRAN.....	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	76
HASIL TURNITIN.....	77
SURAT PERNYATAAN.....	78

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	15
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel .....	26
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	33
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	34
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas .....	40
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	42
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	43
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi .....	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Berganda .....	45
Tabel 4.9 Hasil Uji T .....	47
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	50
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Adjusted R</i> <sup>2</sup> .....	51
Tabel 4.12 Hasil Rangkuman Pengujian.....	52

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model dan Hipotesis Penelitian .....	19
Gambar 4.1. Hasil Histogram Normalitas .....	40
Gambar 4.2. Hasil Grafik Normal P-P Plot .....	41

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan .....	66
Lampiran 2. Data Variabel Independen dan Variabel Dependen .....	68
Lampiran 3. Tabel Uji F .....	73
Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	73
Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas.....	73
Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas.....	74
Lampiran 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	74
Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi.....	74
Lampiran 9. Hasil Uji Regresi Berganda dan Uji t.....	74
Lampiran 10. Hasil Uji F .....	75
Lampiran 11. Hasil Uji <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> .....	75

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Perkembangan ekonomi yang sudah mulai membaik setelah adanya pandemi Covid-19, membuat daya saing perusahaan juga meningkat, sehingga mendorong setiap perusahaan untuk meningkatkan efektifitas dan efisiensi perusahaan dalam meningkatkan kinerja dan kualitas perusahaan. Dalam usaha manufaktur sendiri telah berkontribusi banyak dalam perkembangan ekonomi di Indonesia, sebesar 7,07% di kuartal kedua 2021 dengan pertumbuhan 6,91% dan tumbuh 3,68% pada kuartal ketiga 2021. Maka dari itu perusahaan manufaktur harus dapat mengelola dan mengembangkan usahanya, baik dari segi pendapatan dari hasil penjualan maupun investasi dari investor. Salah satu indikator yang dapat menunjukkan kinerja perusahaan adalah jumlah kas yang ada dalam perusahaan tersebut. Pada 25 Januari 2021, Bursa Efek Indonesia (BEI) telah mengimplementasikan klasifikasi baru atas sektor dan industri perusahaan tercatat menjadi 12 (dua belas) sektor. Sektor barang baku (*basic materials*) dan kesehatan (*healthcare*) termasuk kedalam sektor tersebut. Setelah keadaan pandemi Covid-19 mulai membaik, Indonesia memulai kembali mengembangkan pembangunan yang ada di Indonesia. Hal ini menjadikan sektor barang baku (*basic materials*) memiliki peranan besar dalam tingkat pertumbuhan ekonomi di Indonesia dan pada sektor kesehatan (*healthcare*) sendiri sudah dapat terlihat bahwa sektor ini memiliki peranan penting pada masa pandemi.

Seiring bertambah pesatnya daya saing antar perusahaan setelah pandemi ini menimbulkan beberapa perusahaan mengalami krisis keuangan akibat dari gagalnya perusahaan mengelola ketersediaan kas. Kas merupakan bagian yang pasti ada didalam perusahaan. Kas berperan penting dalam melaksanakan kegiatan operasional perusahaan. Kas dan setara kas merupakan aset yang paling likuid dalam perusahaan dan berjangka waktu lebih pendek untuk bisa

dimanfaatkan secara bebas dalam kegiatan operasional perusahaan. Aset paling likuid itu sendiri adalah aset yang siap dikonversi menjadi uang tunai dan tidak terdepresiasi nilainya. Keberadaan kas didalam perusahaan memegang peranan penting karena memberikan perusahaan kemampuan untuk membayar tunai dan berdampak langsung pada kinerja perusahaan. Selain itu dengan keberadaan kas juga dapat membantu perusahaan dalam memenuhi kewajibannya seperti membayar gaji karyawan, pembiayaan kegiatan operasional perusahaan dan kewajiban keuangan perusahaan lainnya.

*Cash holding* merupakan hal yang paling utama dalam perusahaan karena sangat dibutuhkan bagi perusahaan untuk kegiatan transaksional dan operasional perusahaan. Dalam mengelolah *cash holding* perusahaan juga harus dapat mengelolah dengan baik. *Cash holding* dalam jumlah banyak di perusahaan dapat membantu perusahaan membiayai hal-hal tidak terduga (*unexpected expense*). Tetapi, *cash holding* yang berlebihan juga dapat menimbulkan dampak negatif bagi perusahaan, yaitu dapat menghambat kesempatan perusahaan memperoleh laba karena kas yang menganggur atau tidak digunakan secara ideal tidak memberikan pendapatan pada perusahaan. Maka dalam menentukan kebijakan menyimpan kas (*cash holding*) perlu dilakukan dengan strategis dan mempertimbangkan dampak yang akan terjadi pada perusahaan.

Menurut Phuong dan Nguyen (2018) *cash holding* atau memegang kas didefinisikan sebagai kas yang ada di perusahaan atau tersedia untuk investasi pada aset fisik dan untuk dibagikan kepada para investor. Perusahaan-perusahaan menerapkan kebijakan *cash holding* untuk mencapai manfaat yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan. Antara lain, memiliki dana cadangan untuk menghindari kebangkrutan dan dapat menjadikan kepemilikan kas sebagai dana alternatif.

Kebijakan perusahaan dalam mengelola cadangan kas merupakan strategi yang diterapkan untuk menjaga perusahaan tersebut agar tidak mengalami kekurangan kas atau cash shortfall (Angkawidjaja & Rasyid, 2019). Terdapat



beberapa faktor yang mempengaruhi *cash holding*, beberapa diantaranya adalah *leverage*, *growth opportunity* dan *net working capital*.

Faktor pertama yang mempengaruhi *cash holding* adalah *leverage*. Dalam penelitian Darmawan dan Nugroho (2021) disebutkan bahwa *leverage* merupakan kemampuan perusahaan untuk memanfaatkan hutang-hutangnya untuk membiayai kebutuhan operasional perusahaannya. Semakin tinggi tingkat *leverage* yang dimiliki perusahaan maka semakin tinggi juga penggunaan akan hutang yang digunakan perusahaan tersebut untuk membiayai operasional perusahaannya. *leverage* dapat mempengaruhi *Cash Holding* karena semakin tingginya *leverage* menunjukkan perusahaan tersebut lebih menggunakan hutang dibanding dengan kas perusahaannya. Untuk mengetahui besarnya nilai *leverage* perusahaan dapat menggunakan proxy *Debt to Asset Ratio* (DAR). Rasio ini untuk menghitung atau mengukur kemampuan perusahaan yang mengandalkan utang untuk membiayai asetnya. Jadi, seberapa besar utang perusahaan akan mempengaruhi pengelolaan asetnya. Hasil dari penelitian Darmawan dan Nugroho (2021) mengenai pengaruh profitabilitas, *firm size*, *leverage*, dan *net working capital* terhadap *cash holding*, menghasilkan *leverage* dan *net working capital* berpengaruh signifikan positif terhadap *cash holding* yang berarti bila nilai *leverage* dan nilai *net working capital* meningkat, akan meningkatkan juga nilai *cash holding*.

Faktor kedua yang mempengaruhi *cash holding* adalah *growth opportunity*. Menurut Astuti (2017), *growth opportunity* adalah peluang pertumbuhan yang dimiliki perusahaan dimasa mendatang untuk mengembangkan perusahaannya. Perusahaan dapat melihat prospek yang akan didapatkan dimasa yang akan datang dengan melihat peluang dari pertumbuhan tersebut. Dalam penelitian Mulyani dan Tanusdjaja (2022), menghasilkan pengaruh positif dan signifikan *growth opportunity* terhadap *cash holding* yang berarti peningkatan nilai *growth opportunity* juga akan meningkatkan nilai *cash holding*. Dalam mengukur *growth opportunity* dapat

menggunakan proxy *Growth Rate* yaitu *sales* tahun ini dikurang *sales* tahun sebelumnya dibagi *sales* tahun sebelumnya.

Faktor ketiga yang mempengaruhi *cash holding* adalah *net working capital*. *Net working capital* merupakan selisih yang terjadi antara aset lancar dan kewajiban didalam perusahaan. Jadi dapat disimpulkan *net working capital* adalah suatu ukuran likuiditas perusahaan dan kemampuannya dalam melunasi hutang jangka pendek. Dalam penelitian Octavia dan Susanti (2021) *net working capital* merupakan aset lancar (kas, surat berharga, piutang, dan persediaan) dan kewajiban lancar dapat menjadi komponen dari *net working capital*. *Net working capital* dianggap mudah diubah ke dalam bentuk kas sehingga penting dimiliki oleh perusahaan untuk memastikan bahwa perusahaan tersebut mampu melanjutkan kegiatan operasi perusahaan serta memiliki dana yang cukup untuk memenuhi utang jangka pendek dan biaya operasional mendatang. Dalam penelitiannya mengenai analisis faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding* pada perusahaan manufaktur di BEI menghasilkan, pengaruh *net working capital* signifikan negatif terhadap *cash holding* yang berarti apabila nilai *net working capital* menurun, akan meningkatkan nilai *cash holding*.

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka penelitian yang dilakukan ini berjudul “PENGARUH *LEVERAGE*, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN *NET WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2019-2021”.

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan dalam latar belakang masalah, variabel-variabel independen yang dipilih dalam penelitian ini termasuk kedalam variabel yang dapat mempengaruhi *cash holding* yang sudah dilakukan oleh para ahli dan peneliti terdahulu. Variabel independen dalam penelitian ini meliputi *leverage* (X1), *growth opportunity* (X2) dan *net*

*working capital* (X3). Berdasarkan analisis tersebut dapat diketahui beberapa masalah penelitian yaitu:

1. Adanya kesenjangan atau perbedaan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh para ahli dan penelitian terdahulu (*research gap*). Seperti pada penelitian Hermawan dan Bangun (2019) yang menghasilkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *cash holding*, sedangkan dalam dalam penelitian Hansen dan Sudirgo (2021) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Pada variabel *growth opportunity*, menyatakan bahwa *growth opportunity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding* (Mulyani dan Tanusdjaja, 2022), sedangkan pada penelitian Elbert dan Iskak (2020) menyatakan bahwa *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*. Pada variabel *net working capital*, dalam penelitian Suherman (2017) menghasilkan bahwa *net working capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Sedangkan dalam penelitian Octavian, Sufiyati dan Wirianata (2022) menghasilkan bahwa *net working capital* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *cash holding*.
2. Penerapan kebijakan *cash holding* yang tepat pada perusahaan, dapat menggambarkan bahwa perusahaan tersebut memegang kas dalam jumlah yang ideal dalam kurun waktu tertentu. Periode yang dipilih dalam penelitian ini adalah tahun 2019 sampai tahun 2021 karena peneliti ingin mengetahui pengaruh *leverage*, *growth opportunity* dan *net working capital* terhadap *cash holding* selama masa pandemi Covid-19 hingga saat pandemi ini mulai membaik.

### **3. Batasan Masalah**

Terdapat banyak faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding*, maka dalam penelitian ini hanya menggunakan tiga faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding* sebagai variabel independen yaitu *leverage*,

*growth opportunity* dan *net working capital* dan *cash holding* sebagai variabel dependen. Selain itu, karena adanya perubahan sektor yang membagi beberapa perusahaan manufaktur kedalam beberapa sektor pada 25 Januari 2021, maka dari itu penelitian ini hanya mengambil sampel perusahaan manufaktur pada sektor barang baku (*basic materials*) dan sektor kesehatan (*healthcare*) yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2019-2021 dan. Oleh karena itu, penelitian ini terbatas hanya pada pengaruh *leverage*, *growth opportunity* dan *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2019-2021.

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan yang telah diuraikan dalam latar belakang masalah, identifikasi masalah dan batasan masalah diatas, sehingga terdapat beberapa rumusan masalah dalam penelitian ini yang akan dirumuskan dalam bentuk pertanyaan, yaitu:

1. Apakah *leverage* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur pada sektor barang baku (*basic materials*) dan kesehatan (*healthcare*) yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2019-2021??
2. Apakah *growth opportunity* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur pada sektor barang baku (*basic materials*) dan kesehatan (*healthcare*) yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2019-2021??
3. Apakah *net working capital* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur pada sektor barang baku (*basic materials*) dan kesehatan (*healthcare*) yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2019-2021??

## **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Setelah melihat rumusan masalah yang telah dijabarkan sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa penelitian ini bertujuan untuk:

- a. Mendapatkan bukti empiris pengaruh *leverage* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur pada sektor barang baku (*basic materials*) dan kesehatan (*healthcare*) yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2019-2021.
- b. Mendapatkan bukti empiris pengaruh *growth opportunity* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur pada sektor barang baku (*basic materials*) dan kesehatan (*healthcare*) yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2019-2021.
- c. Mendapatkan bukti empiris pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur pada sektor barang baku (*basic materials*) dan kesehatan (*healthcare*) yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2019-2021.

### **2. Manfaat Penelitian**

Dengan adanya penelitian mengenai pengaruh *leverage*, *growth opportunity* dan *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur pada sektor barang baku (*basic materials*) dan kesehatan (*healthcare*) yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2019-2021 dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi peneliti, manfaat penelitian ini adalah menambah dan memperdalam wawasan dan ilmu pengetahuan mengenai pengertian dari *leverage*, *growth opportunity*, *net working capital*, dan *cash holding*, serta mengetahui keterkaitan antar variabel independen dan variabel dependen dan mengetahui pengaruh *leverage*, *growth opportunity* dan *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur pada sektor barang baku (*basic materials*) dan kesehatan (*healthcare*) yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2019-2021.

2. Bagi perusahaan, manfaat penelitian ini adalah membantu perusahaan dalam menyediakan informasi untuk mengelola maupun menerapkan kebijakan *cash holding* yang tepat agar membantu ekonomi dalam perusahaan dan apabila ekonomi perusahaan tergolong sehat, maka dapat menarik minat investor untuk berinvestasi kedalam perusahaan.
3. Bagi penulis selanjutnya, diharapkan penelitian ini dapat menyediakan informasi yang berguna dan bermanfaat untuk peneliti selanjutnya dan juga dapat menjadikan penilitan ini sebagai bahan acuan dan referensi untuk para penulis ataupun peneliti selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aftab, U., Javid, A, Y., & Akhter, W. (2018). The Determinant Of Cash Holdings Around Different Regions Of The World. *Business & Economic Review*, 10(2), 151-182.
- Alicia, R., Putra, J., Fortuna, W., Felin, F., & Purba, M. I. (2020). Pengaruh Growth Opportunity, Leverage dan Firm Size terhadap Cash Holding Perusahaan Properti dan Real Estate. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 322.
- Angkawidjaja, C., & Rasyid, R. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 693-702.
- Angelica, & Rousilita Suhendah. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur Pada Tahun 2017-2019. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(3), 1196–1204.
- Astuti, N., Ristiyana, R., & Nuraini, L. (2020). FAKTOR- FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING. *EKONOMI BISNIS*, 26(1), 243–252.
- Augustpaosa Nariman, M. Y. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holdings Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2017-2019. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(1), 130.
- Chistian, N., & Fauziah, F. (2017). Faktor-Faktor Penahanan Dana (Cash Holding). *Global Financial Accounting Journal*, 1(1), 13–24.
- Dirvi, D. S. A. (2020). PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, NWC, CASH CONVERSION CYCLE, IOS DAN LEVERAGE TERHADAP CASH HOLDING. *Jemasi: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi*, 16(1), 44–58.
- Ellen Angelina Chandra, & Ardiansyah. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 302–317.
- Elnathan L, Z., & Susanto, L. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 2(1), 40-49.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (9th edition)*. Semarang: Universitas Diponegoro.

- Greselda Angelika Octavian, Sufiyati, & Henny Wirianata. (2022). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Tahun 2017-2019. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(2), 731–740.
- Heni Mawarti, Yuli Chomsatu, & Purnama Siddi. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Tirtayasa Ekonomika*, 15(2), 342–357.
- Hery. (2017). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Grasindo.
- Jamaludin Iskak, J. E. (2020). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 773.
- Jensen, Michael C. dan W.H. Meckling. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3. Hal 305-360.
- Keynes, J. M., & Press, G. (2019). The General Theory of Employment, Interest, and Money. In Google Books.
- Levina, N., & Sha, T, L. (2021). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(3), 1245-1254.
- Liadi, C. C., & Suryanawa, I. K. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Net Working Capital, Cash Flow, dan Cash Conversion Cycle pada Cash Holding. *E-Jurnal Akuntansi*, 1474.
- Liana Susanto, V. T. (2021). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 303.
- Liestyasih, L, P, E., & Wiagustini, L, P. (2017). Pengaruh Firm Size Dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding Dan Firm Value. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(10), 3607-3636.
- Linda Ayuni Mulyani, & Hendang Tanusdjaja. (2022). Pengaruh Leverage, Growth Opportunities, Dan Tax Avoidance Terhadap Cash Holdings. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(3), 1084–1093.
- Maxentia, J., Tarigan, M., & Verawati, D. (n.d.). Pengaruh Leverage, Profitability, Growth Opportunity dan Liquidity Terhadap Cash Holding. Retrieved December 26, 2022, from
- Merry Susanti, A. O. (2021). Analisis Faktor Yang Dapat Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(3), 1098.



- Muharromah, N. A., Ahmar, N., & Anwar, C. (2019). INSTITUTIONAL OWNERSHIP MEMODERASI GROWTH OPPORTUNITY, CASH CONVERSION CYCLE, NET WORKING CAPITAL DAN DIVIDEND PAYOUT TERHADAP CASH HOLDINGS. *Jurnal Inovasi Manajemen Ekonomi Akuntansi*, 1(2), 292–306.
- Rini Tri Hastuti, V. P. S. (2020). PENGARUH NET WORKING CAPITAL, LEVERAGE, GROWTH OPPORTUNITY, DAN PROFITABILITY TERHADAP CASH HOLDING. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(4), 1559.
- Rosmita Rasyid, C. A. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(3), 693.
- Rosmita Rosyid, E. H. (2020). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING PERUSAHAAN CONSUMER GOODS INDUSTRY. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 1380.
- Rosmita Rasyid, S. (2021). Pengaruh Firm Size, Profitability, Net Working Capital, Dan Leverage Terhadap Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(3), 1295.
- Rosyidah, E. H., & Santoso, B. H. (2018). PENGARUH IOS, NWC, CCC, DAN GO TERHADAP CASH HOLDING PERUSAHAAN INDUSTRI KONSUMSI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 7(5).
- Santoso, Singgih, Mahir Statistika Parametrik, Jakarta: PT Gramedia 2019.
- Scott, W, R. (2009). *Financial Accounting Theory Fifth Editon*. Canada: Prentice Hall.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*. New York: John Wiley & Sons Inc.
- Sethi, M., & Swain, R, K. (2019). Determinants Of Cash Holdings: A Study of Manufacturing Firms in India. *International Journal of Management Studies*, 6(2), 11-26.
- Setyaningrum, N., & Setiawati, 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*, 0, 548–557.
- Simanjuntak, S, F., & Wahyudi, A, S. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1), 25-31.

- Stefanus, H., Wijaya, D., Nurainun, B., Program, S., Akuntansi, & Ekonomi, F. (n.d.). *Pengaruh Arus Kas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Cash Holding*. Retrieved December 27, 2022, from
- Sudarmi, E., & Nur, T. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Essensi: Journal Management*, 21(1), 14-33.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Suherman, S. (2017). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDINGS PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Manajemen*, 21(3), 336.
- Sujarweni, V. Wiratna. 2017. Analisis Laporan Keuangan Teori Aplikasi & Hasil Penelitian. Penerbit Pustaka Baru Press, Yogyakarta.
- Susanto Salim, A. L. T. D. K. (2021). Pengaruh Leverage, Capital Expenditure, Dan Net Working Capital Terhadap cash Holding Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(2), 515.
- Tayem, Ghada. 2017. The Determinants of Corporate Cash holdings: The Case of a Small Emerging Market. *International Journal of Financial Research* 8, no.1 (January 11)
- Thio Lie Sha, A. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, 26(11), 1–16.
- Thio Lie Sha, N. L. (2021). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(3), 1245.
- Thu, Phung Anh & Khuong, Nguyen Vinh (2018). Factors Effect on Corporate Cash Holdings of the Energy Enterprises Listed on Vietnam's Stock Market. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 8(5), 29-34
- Thu, P, A., & Khuong, N, V. (2018). Factors Effect on Corporate Cash Holdings of The Energy Enterprises Listed on Vietnam's Stock Market. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 8(5), 29-34.
- Tirta, D., Susanto, Yang, F.-F., Terhadap, B., Tirta, V., & Susanto, L. (2021). FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP CASH HOLDING. *III*(1), 303.
- Tony Sudirgo, Y. D. P. (2019). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 543.

Vidyarto Nugroho, K. D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Leverage, Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 26(11), 564–580.

Weygandt, et al. (2019). *Edition Financial Accounting IFRS Edition*. United States. Wiley

Wulandari, E. A., & Setiawan, M. A. (2019). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle Dan Dividend Payout Terhadap Cash Holding. *JURNAL EKSPLORASI AKUNTANSI*, 1(3), 1259–1274.

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

