

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *LEVERAGE*, *NET WORKING CAPITAL*,  
DAN *CAPITAL EXPENDITURE* TERHADAP *CASH  
HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SEKTOR *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021**



**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : STELLA ELVIRA SAPUTRA**

**NIM : 125190187**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2023**



# HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

## Pengesahan

Nama : STELLA ELVIRA SAPUTRA  
NIM : 125190187  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Leverage, Net Working Capital, dan Capital Expenditure Terhadap Cash Holding pada Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021  
Title : The Effect of Leverage, Net Working Capital, dan Capital Expenditure on Cash Holding in Manufacturing Companies in the Consumer Goods Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange in the Period of 2019-2021

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

### Tim Penguji:

1. AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. YUNiarWATI, S.E., M.M.
3. VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
YUNiarWATI, S.E., M.M.  
NIK/NIP: 10194019



Jakarta, 18-Juli-2023  
Ketua Program Studi



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

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, kasih, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “PENGARUH *LEVERAGE*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN *CAPITAL EXPENDITURE* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021” sebagai tugas akhir dan juga salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Tarumanagara dengan lancar dan tepat waktu.

Selama proses pembuatan skripsi ini, penulis tentu menghadapi berbagai macam kesulitan dan juga banyak bantuan serta bimbingan dari berbagai pihak. Tetapi tak luput juga tentunya karena adanya rahmat Tuhan Yang Maha Esa yang beserta dalam pembuatan skripsi ini, akhirnya dapat diselesaikan baik dan yang tentunya masih ada kekurangan. Dengan itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Yuniarwati S.E., M.M., Ak., CA., BKP selaku dosen pembimbing yang telah bersedia untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, saran, dan motivasi selama proses pembuatan skripsi ini dan bisa menyelesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Prof. Dr. Ir., Agustinus Purna Irawan, M.T., M.M., IPU., ASEAN Eng. selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan untuk menyelesaikan skripsi.
4. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Program Studi Ekonomi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan untuk menyelesaikan skripsi.

5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah mengajar dan membagikan ilmu kepada penulis selama masa studi di S1 Akuntansi ini.
6. Keluarga penulis terutama orang tua dan kakak yang telah memberikan dukungan dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi sampai akhir.
7. Michelle Anwar, Yolanda Manuella, Grace Pratiwi, Jessica Irawan, Natasya Lawrence, Indriyani, Audrey Da Rosa, Jennie Wijaya, Cindy, Melvina, Shinta, Jeanny Liany, dan Jeniffer Alicia sebagai teman-teman seperjuangan penulis yang selalu memberikan semangat dari awal semester sampai penulisan skripsi ini berakhir.
8. Seluruh pihak yang memberi semangat dan mendukung penulis secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa tidak ada manusia yang sempurna di dunia ini sehingga penulis bersedia menerima kritik dan saran untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata dari penulis yang berharap dapat memberikan manfaat dan menambah pengetahuan kepada para pembaca dan terutama mahasiswa/i Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Jakarta, 26 Juni 2023



Stella Elvira Saputra

**PENGARUH *LEVERAGE*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN  
*CAPITAL EXPENDITURE* TERHADAP *CASH HOLDING*  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR  
*CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2019-2021**

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *leverage*, *net working capital*, dan *capital expenditure* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Pemilihan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan menghasilkan total sampel sebanyak 32 perusahaan yang memenuhi kriteria dalam penelitian ini. Pengujian hipotesis yang digunakan dengan model menggunakan analisis regresi linear berganda. Data ini diolah dengan *software EViews (Econometric Views) student version lite 12*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*. Sedangkan *net working capital* tidak berpengaruh terhadap *cash holding* dan *capital expenditure* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

**Kata kunci:** *Leverage, Net Working Capital, Capital Expenditure, Cash Holding*

**ABSTRACT**

*The purpose of this study was to examine the effect of leverage, net working capital, and capital expenditure on cash holding in manufacturing companies in the consumer goods sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2021 period. Sample selection using the purposive sampling method and resulted in a total sample of 32 companies that met the criteria in this study. Hypothesis testing is used with the model using multiple linear regression analysis. This data was processed with EViews (Econometric Views) student version lite 12 software. The results of this study indicate that leverage has a negative effect on cash holding. While net working capital has no effect on cash holding and capital expenditure has no effect on cash holding.*

**Keywords:** *Leverage, Net Working Capital, Capital Expenditure, Cash Holding*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK .....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. PERMASALAHAN .....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah .....	3
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah .....	5
B. TUJUAN DAN MANFAAT .....	5
1. Tujuan .....	5
2. Manfaat .....	5
BAB II LANDASAN TEORI .....	7
A. Gambaran Umum Teori .....	7
1. <i>Trade-off Theory</i> .....	7
2. <i>Pecking Order Theory</i> .....	8
B. Definisi Konseptual Variabel .....	8
1. <i>Cash Holding</i> .....	8

2. Motif Memegang Kas .....	10
3. <i>Leverage</i> .....	11
4. <i>Net working capital</i> .....	11
5. <i>Capital Expenditure</i> .....	12
C. Kaitan antar variabel.....	13
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	13
2. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	14
3. Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	15
D. Penelitian Terdahulu .....	16
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	21
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	21
2. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	23
3. Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
A. Desain Penelitian.....	26
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	26
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	27
1. Variabel Dependen.....	27
2. Variabel Independen .....	28
D. Analisis Data .....	29
1. Pengujian Statistik Deskriptif .....	29
2. Regresi Data Panel .....	30
3. Uji Asumsi Klasik.....	33
E. Teknik Pengujian Hipotesis.....	35
1. Analisis Regresi Berganda .....	35



2. Uji F (Simultan) .....	36
3. Uji T (Parsial).....	36
4. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	38
A. Deskripsi Subjek Penelitian .....	38
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	41
C. Hasil Uji Analisis Data.....	45
1. Metode Regresi Data Panel.....	45
2. Uji Asumsi Klasik.....	49
D. Hasil Analisis Data.....	53
1. Analisis Regresi Linear Berganda.....	53
2. Uji Statistik-F.....	56
3. Uji T (Parsial).....	56
4. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	58
E. Pembahasan .....	58
1. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	59
2. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	60
3. Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	61
BAB V PENUTUP.....	63
A. Kesimpulan .....	63
B. Keterbatasan dan Saran .....	64
1. Keterbatasan.....	64
2. Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA .....	66
LAMPIRAN.....	70

DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	81
SURAT PERNYATAAN.....	82
HASIL TURNITIN .....	83

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 3. 1 Tabel Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	29
Tabel 3. 2 Dasar Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Watson .....	34
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	38
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan .....	40
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4. 4 Hasil Uji Likelihood Chow-Test.....	46
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman Hausman-Test.....	47
Tabel 4. 6 Hasil Uji Lagrange Multiplier-Test.....	48
Tabel 4. 7 Hasil Data Outlier .....	50
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	51
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi .....	52
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	53
Tabel 4. 11 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Random Effect Model ..	54
Tabel 4. 12 Hasil Uji F (Simultan).....	56
Tabel 4. 13 Hasil Uji T ( Parsial) .....	57
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	58
Tabel 4. 15 Hasil Hipotesis Pertama .....	59
Tabel 4. 16 Hasil Hipotesis Kedua.....	60
Tabel 4. 17 Hasil Hipotesis Ketiga .....	61

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian .....	25
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier .....	49
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier .....	51

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan.....	70
Lampiran 2. Daftar Data Variabel Independen dan Dependen .....	71
Lampiran 3. Hasil Uji Regresi Data Panel .....	76
Lampiran 4. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	77
Lampiran 5. Hasil Uji Analisa Regresi Berganda.....	79
Lampiran 6. Hasil Uji Hipotesis .....	80

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. PERMASALAHAN**

#### 1. Latar Belakang Masalah

Kondisi perekonomian Indonesia selama masa pandemi tahun 2020 sempat mencatat pertumbuhan negatif, yang mana kondisi tersebut membuat pemberi pinjaman lebih berhati-hati dalam menyalurkan kredit pasca pandemi Covid-19. Hal tersebut mempersulit perusahaan-perusahaan yang ada di Indonesia untuk meningkatkan *cash holding* mereka dengan meminjam lebih banyak. Pemerintah yang peka akan hal tersebut, dengan responsif melaksanakan tindakan untuk menaikkan kembali perekonomian nasional. Secara aktif memberikan perlindungan dari sisi politik dan ekonomi dengan memberikan bantuan kepada perusahaan yang terkena dampak melalui restrukturisasi kredit.

Dengan adanya restrukturisasi kredit ini, membuat perusahaan-perusahaan terutama industri manufaktur terdorong untuk segera meningkatkan *cash holding*. Mengingat hal tersebut perusahaan menjadi lebih memperhatikan adanya ketersediaan kas. Kas bagi perusahaan merupakan aset yang paling likuid sehingga ketersediaan akan memiliki uang tunai merupakan faktor terpenting bagi perusahaan dalam memenuhi kepentingan operasional perusahaan. Dengan memiliki tingkat kas yang kurang memadai akan sulit untuk mempertahankan kelangsungan usahanya terutama disaat krisis, karena tidak memiliki dana untuk mendukung operasional yang semakin mahal serta akan menempatkan perusahaan dalam kondisi kesulitan keuangan yang mungkin akan mengarah pada kebangkrutan. Dengan demikian diperlukannya memiliki *cash holding* yang cukup.

Salah satu manfaat menyimpan banyak uang adalah pengurangan biaya konversi menjadi uang tunai, yang memungkinkan perusahaan memenuhi

kebutuhan keuangan yang mendesak dengan mudah. Tetapi perusahaan tidak dianjurkan untuk menahan kas terlalu banyak. Perusahaan akan kehilangan kesempatan untuk menghasilkan lebih banyak keuntungan sebagai akibat dari dana menganggur. Hal ini berdampak buruk bagi pemegang saham karena tingkat pengembaliannya lebih rendah dari yang seharusnya dan hal ini yang menjadikannya kelemahan dari memiliki banyak uang (Sari, Soufyan, dan Ridha 2021).

Terdapat 3 jenis sektor dalam perusahaan manufaktur, yaitu sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri dan sektor industri barang konsumsi. Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang berkembang sangat pesat di Indonesia. Hal ini mengakibatkan persaingan yang begitu ketat diantara perusahaan manufaktur Indonesia sehingga menuntut *incumbent* untuk dapat menyusun strategi yang baik agar usahanya dapat terus bertahan dan mampu mengatasi persaingan yang ada (Bangun dan Hengsaputri 2020).

Menurut Syafrizaliadhi dan Arfianto (2014), *Cash holding* atau kepemilikan kas dapat digunakan untuk membayar upah atau gaji, membeli aset tetap, melunasi utang, membayar dividen, dan lain-lain yang berhubungan dengan transaksi kebutuhan perusahaan. Hal ini yang membuat ketersediaan kas memiliki kedudukan yang penting di suatu perusahaan. Oleh sebab itu diperlukan adanya manajemen yang baik dalam memaksimalkan perencanaan uang tunai. Manajer yang baik harus mampu mengendalikan keuangan perusahaan termasuk pemasukan dan pengeluaran karena tanpa uang perusahaan tidak dapat terus beroperasi atau bertahan. Hal ini yang membuat manajer memiliki kewajiban yang besar dan bijaksana dalam memberikan keputusan terkait pengelolaan kas yang efektif dan efisien.

Terdapat beberapa faktor yang diperkirakan memiliki pengaruh terhadap *cash holding*, seperti *leverage*, *net working capital*, dan *capital expenditure*. Penelitian terhadap variabel-variabel tersebut sudah cukup banyak, tetapi masih terdapat perbedaan hasil. Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penelitian ini mengambil judul "PENGARUH *LEVERAGE*, *NET WORKING*

*CAPITAL, DAN CAPITAL EXPENDITURE TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021.*"

## 2. Identifikasi Masalah

Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi *cash holding* dari beberapa penelitian yang telah dilakukan yaitu *leverage*, *net working capital*, *capital expenditure*, ukuran perusahaan, *growth opportunity*, profitabilitas, dan likuiditas.

*Leverage* adalah rasio keuangan yang digunakan untuk menunjukkan jumlah aset yang dibiayai oleh perusahaan dengan menerbitkan utang (Mulia dan Yuniarwati 2022). *Leverage* mempengaruhi *cash holding* karena menunjukkan bahwa biaya ketergantungan suatu perusahaan pada dana eksternal dibandingkan dengan kas yang dimiliki perusahaan.

*Net working capital* adalah modal yang tersedia yang digunakan untuk keperluan aktivitas operasional perusahaan. Berhubungan dengan *cash holding* karena modal ini dapat digunakan sebagai pendukung operasional perusahaan tanpa perlu menunggu adanya pemasukan kas perusahaan pada saat dibutuhkan.

*Capital expenditure* merupakan pengeluaran yang mengacu pada biaya yang dikeluarkan untuk meningkatkan aset tetap, menghasilkan modal baru, dan menguntungkan perusahaan dalam jangka waktu yang lama serta dapat memberikan manfaat lebih dari satu periode akuntansi. Hubungan antara belanja modal dan *cash holding* dapat dilihat pada tingkat belanja modalnya karena biasanya perusahaan dengan belanja modal yang tinggi menyebabkan ketersediaan kas yang dimiliki perusahaan menurun.

Ukuran perusahaan merupakan skala untuk menentukan tingkat ukuran perusahaan yang dapat diklasifikasikan dalam berbagai hal termasuk total aset, *log size*, nilai pasar saham, kapitalisasi pasar, dan lain-lain yang semuanya berkorelasi tinggi (Ferri dan Jones 1979). Ukuran perusahaan akan



mempengaruhi tingkat *cash holding* pada suatu perusahaan dikarenakan ketersediaan kas ini merupakan dasar bagi para investor untuk mengetahui risiko pada investasi yang ingin diinvestasikan sehingga perusahaan akan berusaha menjaga tingkat operasi dan investasinya.

*Profitability* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan dalam menghasilkan keuntungan dari kegiatan operasional perusahaan (Maxentia, Tarigan, dan Verawati 2022). Jika perusahaan memiliki tingkat laba yang besar, maka tingkat ketersediaan kas akan besar pula. Dan hal ini akan menarik perhatian para investor untuk menanamkan modal.

*Liquidity* adalah kemampuan suatu perusahaan untuk mengumpulkan uang dalam waktu singkat untuk memenuhi kewajibannya. Tingkat likuiditas ini menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban utang jangka pendek dengan memiliki ketersediaan kas yang banyak (Maxentia dkk., 2022).

Dari beberapa faktor di atas yang telah diuraikan, dalam penelitian ini akan membahas mengenai *leverage*, *net working capital*, dan *capital expenditure* sebagai variabel independen.

### 3. Batasan Masalah

Guna mencapai tujuan penelitian yang lebih terarah dan terfokus serta menghindari kemungkinan terjadinya penyimpangan penelitian, ruang lingkup permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini hanya berfokus pada pada tiga variabel independen, yaitu *leverage*, *net working capital*, dan *capital expenditure* serta satu variabel dependen yaitu *cash holding*. Penelitian terbatas hanya perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021.

#### 4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang diuraikan di atas, maka dirumuskanlah masalah dalam bentuk pertanyaan sebagai berikut:

- a. Apakah *net working capital* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- b. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- c. Apakah *capital expenditure* berpengaruh terhadap *cash holding*?

### **B. TUJUAN DAN MANFAAT**

#### 1. Tujuan

Tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding*.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *cash holding*.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *capital expenditure* terhadap *cash holding*.

#### 2. Manfaat

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

- a. Bagi peneliti  
Penelitian ini diharapkan dapat membantu peneliti untuk memenuhi syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
- b. Bagi peneliti selanjutnya  
Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran dan membantu dalam pengembangan ilmu akuntansi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *cash holding* di perusahaan manufaktur.

c. Bagi pengembangan ilmu

Peneliti berharap agar dengan dilakukannya penelitian ini, dapat menjadikan sarana untuk menambah pengetahuan tentang *cash holding* yang ada di perusahaan manufaktur, dan apa saja yang dapat berpengaruh terhadap *cash holding*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, Dirvi Surya, Arry Eksandy, and Mulyadi. 2020. "Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle, Investment Opportunity Set Dan Leverage Terhadap Cash Holding." *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi* 16(1):44–58.
- Adiputra, I. Gede, and Nataherwin Nataherwin. 2022. "The Effects of Liquidity, Company Growth, and Net Working Capital on Corporate Cash Holding Among Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange During 2015 - 2020." *Proceedings of the Tenth International Conference on Entrepreneurship and Business Management 2021 (ICEBM 2021)* 653(Icebm 2021):49–55. doi: 10.2991/aebmr.k.220501.009.
- Alicia, Rizki, Jeffry Putra, Winny Fortuna, Felin Felin, and Mas Intan Purba. 2020. "Pengaruh Growth Opportunity, Leverage Dan Firm Size Terhadap Cash Holding Perusahaan Properti Dan Real Estate." *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)* 4(2):322. doi: 10.33395/owner.v4i2.219.
- Amalia, Cut Intan, Muhammad Arfan, and Mulia Saputra. 2018. "The Effect of Financial Leverage and Capital Expenditure to Cash Holding of Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock Exchange." *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences* 8(5):307–14. doi: 10.6007/ijarbss/v8-i5/4103.
- Angelica, and Rousilita Suhendah. 2022. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur Pada Tahun 2017-2019." *Jurnal Paradigma Akuntansi* 4(3):1196–1204. doi: 10.24912/jpa.v4i3.19812.
- Bangun, Nurainun, and Jeshineta Angeline Hengsaputri. 2020. "Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital Dan Capital Expenditure Terhadap Cash Holding." *Jurnal Paradigma Akuntansi* 2(3):1343. doi: 10.24912/jpa.v2i3.9562.
- Bangun, Nurainun, and Khairina Natsir. 2022. "The Effect of Operating Cash Flow, Net Working Capital, and Earning Quality on Cash Holding of Consumer Goods Companies." *Proceedings of the Tenth International Conference on Entrepreneurship and Business Management 2021 (ICEBM 2021)* 653(Icebm 2021):405–11. doi: 10.2991/aebmr.k.220501.061.
- Darmawan, Karen, and Vidyarto Nugroho. 2022. "Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Leverage, Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding." *Jurnal Ekonomi* 26(11):564–80. doi: 10.24912/je.v26i11.792.
- Dewi, Irma Puspita, and Effriyanti. 2022. "The Effect of Sales Growth, Cash Conversion Cycle and Capital Expenditure on Cash Holding." *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)* 8(1):153–64. doi: 10.34204/jiafe.v8i1.5047.
- Dolok Saribu, Ardin, and Bonifasius H. Tambunan. 2021. *AKUNTANSI*

- KEUANGAN MENENGAH I (INTERMEDIATE ACCOUNTING)*. 1st ed. LPPM UHN Press.
- Dorsman, Andre, and Ozgur Arslan- Ayaydin. 2020. *Regulations in the Energy Industry*. edited by J. Thewissen. Springer Nature Switzerland.
- Fardianti, Rehanah, and Susi Astuti. 2022. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020." *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan* 10(3):461–70. doi: 10.37641/jimkes.v10i3.1465.
- Ferri, Michael G., and Wesley H. Jones. 1979. "Determinants of Financial Structure: A New Methodological Approach." *The Journal of Finance* 34(3):631. doi: 10.2307/2327431.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivairate Dengan Program IBM SPSS* 25. 9th ed. Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2021. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS* 26. 10th ed. Universitas Diponegoro.
- Hadiwijaya, Isabella, and Estralita Trisnawati. 2019. "Pengaruh Arus Kas Dan Belanja Modal Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur." *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* 1(2):416. doi: 10.24912/jpa.v1i2.5010.
- Hanaputra, Ian, and Vidyarto Nugroho. 2021. "Cash Holding: Leverage, Liquidity, Net Working Capital, Capital Expenditure, And Profitability." *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* 3(1):119. doi: 10.24912/jpa.v3i1.11412.
- Henny Wirianata, Viriany, and Ignatius Flora De Mayo. 2023. "Corporate Governance In Cash Management, Net Working Capital, And Cash Holding." *Jurnal Akuntansi* 27(1):118–35. doi: 10.24912/ja.v27i1.1246.
- Hery. 2016. *Financial Ratio for Business*. edited by Adripramono. PT Grasindo.
- Jebran, Khalil, Amjad Iqbal, Kalim Ullah Bhat, Muhammad Arif Khan, and Mustansar Hayat. 2019. "Determinants of Corporate Cash Holdings in Tranquil and Turbulent Period: Evidence from an Emerging Economy." *Financial Innovation* 5(1). doi: 10.1186/s40854-018-0116-y.
- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. 11th ed. Rajawali Pers.
- Kudu, Agata Lin Teresa Dena, and Susanto Salim. 2021. "Pengaruh Leverage, Capital Expenditure, Dan Net Working Capital Terhadap cash Holding Perusahaan." *Jurnal Paradigma Akuntansi* 3(2):515. doi: 10.24912/jpa.v3i2.11691.
- Kwan, Jing Hui, and Wee Yeap Lau. 2020. "Do Firm Characteristics and Industry Matter in Determining Corporate Cash Holdings? Evidence from Hospitality Firms." *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 7(2):9–20. doi:

10.13106/jafeb.2020.vol7.no2.9.

- Marfuah, and Ardan Zulhilmi. 2015. "PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, NET WORKING CAPITAL, CASH CONVERSION CYCLE DAN LEVERAGE TERHADAP CASH HOLDING PERUSAHAAN." *Optimum: Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan* 5(1):32. doi: 10.12928/optimum.v5i1.7819.
- Maxentia, Jesslyn, Malem Ukur Tarigan, and Verawati. 2022. "Pengaruh Leverage, Profitability, Growth Opportunity Dan Liquidity Terhadap Cash Holding." *Jurnal Ekonomi* 27(03):338–57. doi: 10.24912/je.v27i03.880.
- Mulia, Gotassa Verotera, and Yuniarwati. 2022. "Pengaruh Leverage, Sales Growth Dan Board Size Terhadap Cash Holding." *Jurnal Paradigma Akuntansi* 4(2):788–98. doi: 10.24912/jpa.v4i2.19574.
- Mumtaz, Majid, Wisal Ahmad, and Syed Arshad Ali Shah. 2020. "Determinants of Corporate Cash Holdings in Hospitality Sector of France, Spain and United States of America." *Global Economics Review* V(III):55–66. doi: 10.31703/ger.2020(v-iii).06.
- Murtini, Umi, and Mathew Julius Uku. 2021. "Determinan Cash Holding Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis* 16(1):13. doi: 10.21460/jrmb.2021.161.368.
- Pausi, Bernandeta Amila. 2022. "ANALISIS PENGARUH CAPITAL EXPENDITURE, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, LEVERAGE, DAN NET WORKING CAPITAL TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA." *Jurnal FinAcc* 6(10):1577–87.
- Putri, Riska Ayu Agustya, and Rousilita Suhendah. 2021. "Pengaruh Firm Size, Leverage, Profitability, Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding." *Jurnal Paradigma Akuntansi* 3(3):1158. doi: 10.24912/jpa.v3i3.14910.
- Romel, William, and Agustin Ekadjaja. 2023. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding." *Jurnal Ekonomi* 28(1):42–59. doi: 10.24912/je.v28i1.1236.
- Sari, Dewi Maya, Dara Angreka Soufyan, and Ainul Ridha. 2021. "Factors Affecting Cash Holding in Indonesia Manufacturing Companies." *Jurnal Manajemen Dan Keuangan* 10(2):144–55. doi: 10.33059/jmk.v10i2.3915.
- Sari, Rena. 2022. "Analisis Pengaruh Firm Size, Cash Conversion Cycle Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa ...." *FIN-ACC (Finance Accounting)* 5(9):1366–76.
- Sekaran, Uma, and Roger Bougie. 2017a. *Metode Penelitian Untuk Bisnis Jilid 1*. 6th ed. Salemba Empat.

- Sekaran, Uma, and Roger Bougie. 2017b. *Metode Penelitian Untuk Bisnis Jilid 2*. 6th ed. Salemba Empat.
- Setyowati, Milia Sepliana, Tafsir Nurchamid, Retno Kusumastuti, and Novita Ikasari. 2016. *Pengantar Akuntansi 2*. 1st ed. PT Kharisma Putra Utama.
- Suherman, Suherman. 2017. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holdings Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Manajemen* 21(3):336. doi: 10.24912/jm.v21i3.255.
- Syafrizaliadhi, Adhitya Dasha, and Erman Denny Arfianto. 2014. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perilaku Cash Holdings Pada Perusahaan Besar Dan Perusahaan Kecil." *Diponegoro Journal Of Management* 3(3):1–14.
- Viriany, and Jenny. 2022. "Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia." *Jurnal Ekonomi* 26(11):163–86. doi: 10.24912/je.v26i11.772.
- Widarjono, Agus. 2018. *Ekonometrika: Pengantar Dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews*. UPP STIM YKPN.
- Wildiany, Rizqia, A. Jajang W. Mahri, and Suci Apriliani Utami. 2022. "Cash Holding in Companies Registered on the Jakarta Islamic Index : Analysis of Net Working Capital Factors , Levels of Leverage , and Levels of Profitability." 3(1):161–73.
- Wirianata, Henny, Viriany, Yanti, and Liana Susanto. 2019. "Corporate Governance, Capital Expenditure Dan Cash Holdings." *Jurnal Ekonomi* 24(1):1. doi: 10.24912/je.v24i1.452.
- Yuniyanti. 2020. "Pengaruh Cash Flow, Leverage, Growth Opportunity Dan Capital Expenditure Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal FinAcc* 5(1):1–12.

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