

SKRIPSI

**PENGARUH *LIQUIDITY*, *NET WORKING CAPITAL*,
DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP *CASH
HOLDING* PADA SEKTOR INDUSTRI *CONSUMER
NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2022**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : SHERY ANGELIKA

NIM : 125200004

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

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

2023

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

Persetujuan

Nama : SHERY ANGELIKA
NIM : 125200004
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Liquidity, Net Working Capital, dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding pada Sektor Industri Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 26-Desember-2023

Pembimbing:
NURAINUN BANGUN, Dra., Ak., M.M.
NIK/NIP: 10191086

a.n



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

Pengesahan

Nama	: SHERY ANGELIKA
NIM	: 125200004
Program Studi	: AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi	: Pengaruh Liquidity, Net Working Capital, dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding pada Sektor Industri Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022
Title	: The Impact of Liquidity, Net Working Capital, and Growth Opportunity on Cash Holding in Consumer Non-Cyclicals Industry Sector Listed on Indonesian Stock Exchange In 2020-2022

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 17-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.
2. HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)
3. HENNY WIRIANATA, S.E., MSI., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
NURAINUN BANGUN, Dra., Ak., M.M.
NIK/NIP: 10191086

Jakarta, 17-Januari-2024
Ketua Program Studi

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

ABSTRACT

Cash holding can act as a safeguard and play a crucial part in companies, particularly in covering operational expenses. On the other hand, holding an excessive amount of cash also has disadvantages, as it can lead to missed profit opportunities since idle cash does not generate income. This study aims to analyse the impact of liquidity, net working capital, and growth opportunity on cash holding of consumer non-cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2020-2022. The sample selection in this study was carried out through purposive sampling, resulting in a total of 118 data included in the research sample. This study uses the panel data analysis method with multiple linear regression analysis. The results show that liquidity and net working capital have a positive and significant effect on cash holding, while growth opportunity does not affect cash holding. It is concluded that management of non-cyclical consumer companies must pay more attention to liquidity and net working capital to maintain cash holdings. The implications of this research show the importance of maintaining liquidity and working capital rather than paying attention to company growth opportunities, because growth will be easily achieved if you have adequate cash holdings.

Keywords: Cash Holding, Growth Opportunity, Liquidity, Net Working Capital, Non-Cyclical Industry

ABSTRAK

Kepemilikan kas dapat bertindak sebagai pengaman dan memainkan peran penting bagi perusahaan, terutama untuk membiayai operasional. Di sisi lain, memegang uang tunai dalam jumlah yang berlebihan juga memiliki kelemahan, karena dapat menyebabkan hilangnya peluang keuntungan karena kas yang menganggur tidak menghasilkan pendapatan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *liquidity*, *net working capital*, dan *growth opportunity* terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor industri *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020-2022. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan melalui *purposive sampling*, sehingga menghasilkan total 118 data yang masuk dalam sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *liquidity* dan *net working capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*, sedangkan *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*. Disimpulkan bahwa manajemen perusahaan sektor industri *consumer non-cyclicals* harus lebih memperhatikan *liquidity* dan *net working capital* untuk mempertahankan *cash holding*. Implikasi dari penelitian ini menunjukkan pentingnya menjaga *liquidity* dan *net working capital* daripada memperhatikan *growth opportunity* perusahaan, karena pertumbuhan akan mudah dicapai jika perusahaan memiliki *cash holding* yang memadai.

Kata Kunci: Cash Holding, Growth Opportunity, Liquidity, Net Working Capital, Non-Cyclical Industry

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, yang telah memberikan rahmat, karunia dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Laporan Tugas Akhir dengan judul “Pengaruh *Liquidity, Net Working Capital*, dan *Growth Opportunity* Terhadap *Cash Holding* pada Sektor Industri *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022”. Laporan Tugas Akhir ini dilaksanakan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Bisnis Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penyusunan Laporan Tugas Akhir ini tentunya tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menggunakan kesempatan ini untuk menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof., Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., Dr. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumangara.
3. Ibu Dra. Nurainun Bangun, Ak., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, serta dukungan dari awal bimbingan hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA (Aust.), CSRS, ACPA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Segenap dosen dan seluruh staf akademik yang membantu memberikan ilmu serta fasilitas kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Orang tua dan saudara saya Deicent Stephen yang selalu mendukung dan memberikan semangat selama melakukan penyusunan skripsi.
7. Rendy Adidarma selaku pacar dan sahabat yang senantiasa menemani saya dalam suka maupun duka dalam penyusunan skripsi ini.

8. Sahabat saya sejak SMP yaitu Elfrina Sandra Dewi, Irene Weenty, Sindi Agustina, dan Velia Febriana Wijaya yang selalu mendengarkan keluhan kesah dalam proses penyusunan skripsi ini.
9. Anggota IMAKTA FEB Universitas Tarumanagara, khususnya teman-teman angkatan 2020 yang memberikan warna baru dalam dunia perkuliahan bagi penulis.
10. Angela Audrey Janice Alexandra, Naomi Hansen Putri, Viona Kurniawan, Jessica Rosalina, Shieren Amelia dan teman-teman penulis lainnya yang selalu memberikan semangat dan menjadi *support system* bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi.
11. Semua pihak yang mendukung penulis baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan Laporan Tugas Akhir ini masih jauh dari kata sempurna dan memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki segala kekurangan yang ada guna perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, khususnya bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 29 Desember 2023



Shery Angelika

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
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 Penelitian	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
1. <i>Pecking Order Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
C. Kaitan Antar Variabel	13
D. Penelitian yang Relevan.....	15
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	23
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Desain Penelitian	26
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	27
C. Operasional Variabel dan Instrumen	28
1. Variabel Dependen.....	28

2. Variabel Independen	28
D. Analisis Data	30
E. Asumsi Analisis Data	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	37
A. Deskripsi Subyek Penelitian	37
B. Deskripsi Objek Penelitian	41
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	43
D. Hasil Analisis Data	49
E. Pembahasan	53
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan dan Saran	59
1. Keterbatasan	59
2. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xx

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian yang Relevan	15
Tabel 3.1. Operasional Variabel Penelitian	29
Tabel 4.1. Kriteria Seleksi Sampel	38
Tabel 4.2. Daftar Sampel Penelitian	39
Tabel 4.3. Hasil Uji Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.4. Hasil Uji Chow atau Likelihood	44
Tabel 4.5. Hasil Uji Hausman.....	45
Tabel 4.6. Hasil Uji Lagrange Multiplier	46
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel 4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
Tabel 4.9. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	49
Tabel 4.10. Hasil Pengujian Hipotesis.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	25
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Industri <i>Consumer Non-Cyclicals</i>	xii
Lampiran 2. Hasil Pengolahan Data Variabel Penelitian.....	xiii
Lampiran 3. Output Eviews Uji Statistik Deskriptif.....	xvii
Lampiran 4. Output Eviews Uji Chow	xvii
Lampiran 5. Output Eviews Uji Hausman.....	xvii
Lampiran 6. Output Eviews Uji Lagrange Multiplier.....	xvii
Lampiran 7. Output Eviews Uji Multikolinearitas	xviii
Lampiran 8. Output Eviews Uji Heteroskedastisitas	xviii
Lampiran 9. Output Eviews Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	xviii

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Merebaknya wabah Covid-19 yang dimulai pada permulaan tahun 2020 di segala penjuru dunia, termasuk di Indonesia telah mengubah kebiasaan serta tren hidup masyarakat. Hal ini berdampak besar pada seluruh sektor kehidupan. Bukan sektor kesehatan saja, sektor ketenagakerjaan hingga sektor ekonomi juga terkena dampak yang signifikan (Pagiling, Pagalung, dan Darmawati, 2023). Sektor ekonomi salah satunya industri manufaktur telah berperan krusial dalam mendorong ketahanan dan kenaikan perekonomian nasional Indonesia. Akan tetapi kala pemerintah mengimplementasikan aturan *physical distancing* dimana masyarakat mebatasi kegiatan di luar dan memprioritaskan aktivitas di rumah, hal ini tentu berdampak pada pelaku usaha manufaktur yaitu pemilik, pengelola maupun pekerja yang hidupnya hanya bergantung pada perusahaan (Indriyani, 2020). Tertundanya aktivitas perekonomian otomatis memaksa para pelaku usaha berupaya melakukan efisiensi guna menekan kerugian. Alhasil, tidak sedikit pekerja yang dirumahkan maupun diberhentikan (PHK) (Rizal, 2020).

Setiap perusahaan biasanya memiliki tujuannya masing-masing. Salah satu tujuan utama yang ingin perusahaan capai adalah memperoleh keuntungan atau laba sebesar-besarnya diluar kepentingan lainnya yang bertujuan agar perusahaan dapat mempertahankan eksistensinya di dunia persaingan antar perusahaan lain. (Iriyanti, Murni, dan Untu, 2022). Pandemi Covid-19 menghasilkan penurunan ekonomi karena pembatasan mobilitas yang membatasi aktivitas bisnis dan konsumsi (Zhang, Hu, dan Ji, 2020). Ketidakpastian ekonomi mereduksi pengeluaran konsumen untuk barang non-esensial, sementara bisnis menghadapi

ketidakpastian yang menghambat arus kas masuk dan kesulitan mendapatkan pendapatan, namun di satu sisi perusahaan tetap harus mengeluarkan kas untuk biaya operasinya (Kurniawan dan Bertuah, 2022).

Ketersediaan kas memegang peranan penting dalam pengembangan bisnis karena kas merupakan salah satu aset perusahaan paling likuid (Romel dan Ekadjaja, 2023). Memiliki kas atau *cash holding* dalam jumlah besar dapat memberikan keuntungan dan kerugian. Keuntungannya adalah untuk mendanai kebutuhan kas yang tidak terduga dan membantu perusahaan dalam mendukung keberlangsungan bisnisnya. Namun, memiliki kas dalam jumlah besar juga memberikan kerugian seperti hilangnya kesempatan memperoleh pendapatan bagi perusahaan karena adanya dana yang menganggur (*idle fund*) (Audrey, Pratiwi, Wicaksono, dan Carolineto, 2023). Perusahaan kebanyakan berfokus pada persaingan dunia bisnis sehingga perusahaan terdorong untuk meningkatkan dan memperluas bisnis di seluruh wilayah (Irwanto, Sia, Agustina, dan An, 2019). Ekspansi bisnis perusahaan yang agresif menimbulkan permasalahan bagi manajemen. Karena perusahaan mengabaikan tingkat kepemilikan *cash holding*, perusahaan menghadapi krisis likuiditas dalam menjalankan kegiatan usahanya dan tidak mampu melunasi hutang-hutangnya yang telah jatuh tempo (Irwanto *et al.* 2019).

Fenomena yang terjadi terkait *cash holding* di Indonesia salah satunya yaitu dimana Menteri Keuangan Sri Mulyani Indrawati tidak dapat memastikan kapan gaji ke-13 PNS akan dibayarkan karena keuangan pemerintah terfokus pada penanganan dampak pandemi Covid-19. Di tahun 2021, PT J Resources Asia Pasifik Tbk (PSAB) harus melunasi utang anak usahanya kepada PT Bank Negara Indonesia Tbk (BBNI) sehingga PSAB menjual aset perseroannya ke para investor (www.cnbcindonesia.com). Hal yang sama juga terjadi pada PT Martina Berto Tbk (MBTO) dimana perusahaan menjual asetnya untuk membayar utang kepada pemasok yang akan jatuh tempo (www.liputan6.com). Pada tahun 2022, PT Agung Podomoro Land Tbk (APLN) menjual asetnya kepada perusahaan Jepang

yaitu *Hankyu Hanshin Properties Corp* dan dananya digunakan untuk melunasi pinjaman dan memperkuat likuiditasnya. Tersendatnya arus kas PT Nusa Palapa Gemilang Tbk (NPGF) mengakibatkan penjualan aset secara terpaksa guna membayar kewajiban utang kepada bank dan pihak lain (www.money.kompas.com). Banyak perusahaan yang kesulitan melakukan restrukturisasi untuk menjaga kesehatan perusahaan dan dapat beroperasi tanpa gangguan besar (www.cnbcindonesia.com).

Banyak faktor yang mampu mempengaruhi *cash holding* sehingga pengelolaan *cash holding* terlebih di masa pandemi Covid-19 tentunya bukanlah hal yang mudah (Kurniawan dan Bertuah, 2022). Faktor-faktor tersebut diantaranya adalah *liquidity*, *net working capital*, dan *growth opportunity*.

Cash holding dapat dipengaruhi oleh *liquidity*. *Liquidity* mencerminkan kemampuan suatu perusahaan untuk melunasi kewajiban Perusahaan yang mempunyai tingkat *liquidity* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan memanfaatkan aset yang mudah dicairkan miliknya (Davidson dan Rasyid, 2020). Jika suatu perusahaan mampu melunasi hutangnya tepat waktu, berarti perusahaan tersebut memiliki lebih banyak aset lancar dibandingkan dengan hutang lancarnya dan berada dalam kondisi yang baik (Yunita, 2023).

Net working capital juga merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi *cash holding*. *Net working capital* merupakan analisa untuk pengukuran likuiditas perusahaan atau kemampuan dalam membayar menggunakan berbagai aset yang dapat diubah menjadi kas dalam kurun waktu kurang dari satu tahun (Martin, 2020). *Net working capital* dapat dikatakan sebagai kekuatan internal kegiatan operasi perusahaan. Oleh karena itu, *net working capital* harus dikelola secara bijaksana agar perusahaan dapat terus beroperasi secara efektif, efisien, dan ekonomis (Audrey et al. 2023).

Faktor lain yang dapat mempengaruhi *cash holding* adalah *growth opportunity* atau peluang pertumbuhan. Perusahaan berharap *growth opportunity* akan mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam menjalankan usahanya. Perusahaan yang pertumbuhannya cepat harus meningkatkan nilai aktiva tetapnya. Perusahaan perlu mengamati kesempatan *growth opportunity* perusahaan agar dapat mengeksekusi dana perusahaan saat perusahaan memiliki *growth opportunity* yang tinggi. Perusahaan dengan *growth opportunity* tinggi mengharuskan pembiayaan yang nilainya tinggi juga (Garry dan Viriany, 2021).

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas dan dengan menyadari pentingnya untuk memahami kondisi *cash holding* perusahaan maka perlu dilakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh *Liquidity, Net Working Capital, dan Growth Opportunity* terhadap *Cash Holding* pada Sektor Industri *Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, terdapat beberapa peneliti terdahulu yang telah melakukan penelitian sebelumnya mengenai pengaruh *liquidity, net working capital, dan growth opportunity* terhadap *cash holding*. Ada perbedaan hasil antara satu peneliti dengan peneliti lainnya. Oleh karena itu ketidakkonsistenan ini menarik perhatian peneliti untuk meneliti topik ini.

Penelitian yang dilakukan oleh Puji dan Tundjung (2022) berpendapat bahwa *liquidity* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*, namun hal tersebut tidak konsisten dengan temuan yang dilakukan oleh Maxentia, Tarigan, dan Verawati (2022) yang mana berpendapat bahwa *liquidity* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Audrey *et al.* (2023) berpendapat bahwa *net working capital* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*, tetapi Hanaputra dan Nugroho (2021) berpendapat lain, dimana mereka mengungkapkan bahwa

net working capital berpengaruh negatif dan tidak signifikan atau tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Penelitian yang dilakukan oleh Anggrahini, Hariyani, dan Sulistiyowati (2023) berpendapat bahwa *growth opportunity* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*, sedangkan Valent dan Yanti (2023) berpendapat bahwa *growth opportunity* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Berdasarkan penjabaran di atas, dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan pendapat dari hasil peneliti-peneliti sebelumnya pada variabel yang disebutkan di atas (*research gap*) serta fenomena yang berkaitan dengan *cash holding*, maka penelitian ini akan meneliti pengaruh *liquidity*, *net working capital*, dan *growth opportunity* terhadap *cash holding* pada sektor industri *consumer non-cyclicals*.

3. Batasan Masalah

Mengingat luas dan kompleksnya cakupan penelitian, maka peneliti menggunakan batasan masalah agar penelitian ini dapat mencapai tujuan penelitiannya dan tidak menyimpang baik dari sisi subjek maupun variabel. Objek penelitian yang digunakan sebagai populasi adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2020 hingga tahun 2022. Variabel yang dianalisis meliputi *liquidity*, *net working capital*, dan *growth opportunity* sebagai variabel independen, dan *cash holding* sebagai variabel dependen.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah serta batasan masalah yang ada, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah *liquidity* memiliki pengaruh terhadap *cash holding*?
- b. Apakah *net working capital* memiliki pengaruh terhadap *cash holding*?
- c. Apakah *growth opportunity* memiliki pengaruh terhadap *cash holding*?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Berdasarkan uraian rumusan masalah di atas, maka penelitian ini memiliki tujuan yakni:

- a. Untuk menganalisis pengaruh *liquidity* terhadap *cash holding*.
- b. Untuk menganalisis pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding*.
- c. Untuk menganalisis pengaruh *growth opportunity* terhadap *cash holding*.

2. Manfaat

Penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, diantaranya:

1) Bagi peneliti

Penelitian ini dilakukan untuk melatih peneliti berpikir lebih kritis, mengembangkan argumen, membentuk pola pikir dan mengukur kemampuan dalam menerapkan ilmu yang telah dipelajari selama perkuliahan. Dan juga peneliti memperoleh wawasan serta pengetahuan baru terkait pengaruh *liquidity*, *net working capital*, dan *growth opportunity* terhadap *cash holding*.

2) Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor dalam mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan serta mendukung proses pengambilan keputusan dalam berinvestasi agar mendapatkan *return* sesuai dengan yang diharapkan.

3) Bagi manajemen perusahaan

Temuan dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi faktor yang dipertimbangkan oleh manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan terkait pengelolaan *cash holding* perusahaan dengan tujuan meningkatkan pengelolaan keuangan perusahaan.

4) Bagi peneliti lain

Harapannya, penelitian ini dapat berkontribusi sebagai pedoman bagi perkembangan ilmu pengetahuan dan sebagai bahan referensi serta bahan komparatif untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D. S., Eksandy, A., & Mulyadi. (2020). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle, Investment Opportunity Set Dan Leverage Terhadap Cash Holding. *JEMASI: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi*, 16(1), 44–58.
- Abubakar, R. (2021). *Pengantar Metodologi Penelitian* (Vol. 1). SUKA-Press UIN Sunan Kalijaga.
- Adibah, N., Abbas, D. S., Zulaecha, H. E., & Hidayat, I. (2023). Pengaruh Likuiditas, Firm Size, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding. *OPTIMAL: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 3(1), 74–83.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2019). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Salemba Empat.
- Alicia, R., Putra, J., Fortuna, W., Felin, & 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), 322–329. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.219>
- Angelia, M., & Dwimulyani, S. (2019). Profitability, Leverage Dan Firm Size Mempengaruhi Cash Holding Dengan Tax Avoidance Sebagai Variabel Intervening. *Prosiding Seminar Nasional Pakar Ke 2 Tahun 2019 Buku 2: Sosial Dan Humaniora*, 2.46.2-2.46.11.
- Anggrahini, N., Hariyani, D. S., & Sulistiyowati, L. N. (2023). *Growth Opportunity, Leverage, Net Working Capital and Firm Size on Cash Holding* (pp. 751–759). https://doi.org/10.2991/978-2-38476-056-5_71
- Angkawidjaja, C., & Rasyid, R. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 693–702.
- Audrey, N., Pratiwi, N. B., Wicaksono, A., & Carolineto, S. T. (2023). The Effect of Leverage, Growth Opportunity, Net Working Capital And Dividend Payment Towards Cash Holding Manufacturing Companies Listed On IDX Period 2018-2020. *E3S Web of Conferences*, 388. <https://doi.org/10.1051/e3sconf/202338803028>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan* (8th ed.). Erlangga.
- Cheryta, A. M., Moeljadi, & Indrawati, N. K. (2018). Leverage, Asymmetric Information, Firm Value, and Cash Holdings in Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 22(1). <https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i1.1334>

- Damayanti, T., & Syahwildan, M. (2023). Pengaruh Net Working Capital Dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding. *JURNAL IKRAITH-EKONOMIKA*, 6(1), 98–107. <http://journals.upi-yai.ac.id/index.php/IKRAITH-EKONOMIKA>
- Darna, N., & Herlina, E. (2018). Memilih Metode Penelitian Yang Tepat: Bagi Penelitian Bidang Ilmu Manajemen. *JEIM: Jurnal Ekonomi Ilmu Manajemen*, 5(1), 287–292. <https://jurnal.unigal.ac.id/index.php/ekonologi>
- Davidson, D., & Rasyid, R. (2020). *The Influence of Profitability, Liquidity, Firm Size and Leverage on Cash Holding*. <https://doi.org/10.2991/assehr.k.201209.062>
- Dekanawati, V., Astriawati, N., Setiyantara, Y., Subekti, J., & Kirana, A. F. (2023). Analisis Pengaruh Kualitas Pelayanan Diklat Kepabeanaan Terhadap Kepuasan Peserta Pelatihan. *Jurnal Saintek Maritim*, 23(2), 159–176.
- Elnathan, Z., & Susanto, L. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 40–49.
- Ermainsi, Suryani, A. I., Sari, M. I., & Hafidzi, A. H. (2021). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan: Vol. Cetakan 1*. Penerbit Samudra Biru.
- Ferliansyah, M. N. (2020). *Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Dan Cash Conversion Cycle Terhadap Cash Holding Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.
- Garry, G., & Viriany, V. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 482–489.
- Hanaputra, I., & Nugroho, V. (2021). Cash Holding: Leverage, Liquidity, Net Working Capital, Capital Expenditure, And Profitability. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1), 119–128.
- Hardinto, A. A., Gunawan, J., & Anis, I. (2022). Tanggung Jawab Lingkungan, Pertumbuhan Dan Siklus Hidup Perusahaan Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 22(2), 271–284. <https://doi.org/10.25105/mraai.v22i2.13130>
- Hardiyanti, C., Setiono, H., & Isnaini, N. F. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Cash Holding Sebagai Variabel moderasi (Studi Pada Sub Sektor Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022). *Mufakat: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(4), 832–844. <http://jurnal.anfa.co.id/index.php/mufakat>

- Hayati, N. (2020). Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating Dengan Net Working Capital, Capital Expenditure, Cash Conversion Cycle, Cash Flow, Dan Growth Opportunity Yang Dapat Mempengaruhi Cash Holding. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 3(2), 84–111. www.idx.co.id
- He, V., & Louw, F. (2022). Analisis Pengaruh Profitability, Net Working Capital, Liquidity dan Firm Size Terhadap Cash Holding. *Prosiding National Seminar on Accounting UKMC*, 1(1), 109–120.
- Ikhsani, M. Q. N., Gurendrawati, E., & Nasution, H. (2022). Kepemilikan Institusional, Likuiditas, Capital Expenditure, Profitabilitas dan Corporate Cash Holding di Masa Pandemi Covid-19. *E-Jurnal Akuntansi*, 32(10), 3161–3175. <https://doi.org/10.24843/eja.2022.v32.i10.p19>
- Indriyani, E. (2020). Covid-19 Dan Pengaruhnya Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Al-Tsarwah*, 3(2).
- Iriyanti, D., Murni, S., & Untu, V. N. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Industri Otomotif Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *EMBA*, 10(4), 557–567.
- Irwanto, Sia, S., Agustina, An. E. J. W. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Dan Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil : JWEM*, 9(2).
- Keynes, J. M. (1936). The General Theory of Employment, Interest and Money. *Journal of the American Statistical Association*, 31(196), 791. <https://doi.org/10.2307/2278703>
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2020). *Intermediate Accounting: IFRS Edition* (E. Marcoux, Ed.; 4th ed.). Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- Kurniawan, S. D., & Bertuah, E. (2022). *Pengaruh Pandemi Covid-19 terhadap Cash Holding*. 7(2).
- Kusna, I., & Setijani, E. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 6(1), 93–102. <https://doi.org/10.26905/jmdk.v6i1.2155>
- Kusumawati, A., & Mardiaty, E. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Jasa Yang Terdaftar Di BEI (Studi kasus pada perusahaan jasa sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi tahun 2015-2018). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 8(1). <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/download/6236/5472>

- 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*, 14(3), 561–569. <https://doi.org/10.15208/beh.2018.40>
- 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.
- Maarif, S., Anwar, C., & Darmansyah. (2019). Pengaruh Interest Income Growth, Net Working Capital, Dan Capital Expenditure Terhadap Cash Holding Dengan Aktivitas Dewan Komisaris Sebagai Variabel Moderasi. *JURNAL MADANI: Ilmu Pengetahuan, Teknologi, Dan Humaniora*, 2(1), 163–173.
- Martin, M. (2020). Analisis Pengaruh Net Working Capital, Cash Conversion Cycle, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FinAcc*, 4(11).
- Maxentia, J., Tarigan, M. U., & Vewawati. (2022). Pengaruh Leverage, Profitability, Growth Opportunity dan Liquidity Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi, SPESIAL ISSUE*, 338–357.
- Murtini, U., & Ukru, M. J. (2021). Determinan Cash Holding Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 16(1), 13–20.
- Myers, S.C., & Maljuf, N.S. (1984). Corporate Financing & Investment Decision When Firm Have Information That Investor Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13, 187-221.
- Nurjanah, R., Widati, S., Asiah, N., Audiana, N. (2023). Capital Expenditure, Growth Opportunity, Dan Cash Flow Terhadap Cash Holding Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Jurnal Manajemen Kewirausahaan*, 20(1), 45–54. <https://doi.org/10.33370/jmk.v20i1.991>
- Pagiling, R. D. A., Pagalung, G., & Darmawati, D. (2023). Nautical : Jurnal Ilmiah Multidisiplin Dampak pandemi covid-19 terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur di Indonesia. *Nautical: Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 1(10), 1173–1182. <https://jurnal.arkainstitute.co.id/index.php/nautical/index>
- Puji, D., & Tundjung, H. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(2), 629–636.
- Putri, A. S. (2021). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Cash Holding. *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika*, 14(1), 58–69. <https://doi.org/10.46306/jbbe.v14i1>

- Rizal, J. G. (2020, August 11). Pandemi Covid-19, Apa Saja Dampak pada Sektor Ketenagakerjaan Indonesia. *Kompas.Com*.
<https://www.kompas.com/tren/read/2020/08/11/102500165/pandemi-covid-19-apa-saja-dampak-pada-sektor-ketenagakerjaan-indonesia-?page=all>
- Romadhoni, R., Kufepaksi, M., & Hendrawaty, E. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *The Manager Review*, 124–139.
- Romel, W., & Ekadjaja, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 28(01), 42–59. <https://doi.org/10.24912/je.v28i1.1336>
- Rosyidah, E. H., & Santoso, B. H. (2018). Pengaruh IOS, NWC, CCC, dan GO Terhadap Cash Holding Perusahaan Industri Konsumsi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(5), 1–19.
- Rustam, A. D. M., & Rasyid, R. (2022). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, SPESIAL ISSUE*, 420–439.
- Sapitri, D. Y., & Ginting, Y. L. (2022). Pengaruh Cash Holding, Kebijakan Hutang dan Prestige Power terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Subsektor Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman*, 7(2).
- 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). In *Management, and Industry (JEMI)* (Vol. 2, Issue 2). www.okezone.com
- Simanjuntak, S. F., & Wahyudi, A. S. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1a), 25–31. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Siregar, I. G., Pambudi, J. E., & Septiana, H. V. (2022). Pengaruh Net Working Capital, Cash Conversion Cycle, Leverage Dan Cash Flow Terhadap Cash Holding (Pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Asset: Jurnal Ilmiah Bidang Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 1–12. <http://journal.umpo.ac.id/index.php/ASSET>
<http://journal.umpo.ac.id/index.php/asset>
- Stefany, & Ekadjaja, A. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 610–618.

- Sudarmi, E., & Nur, T. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holdings Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. *ESENSI: Jurnal Manajemen Bisnis*, 21(1), 14–33. <https://doi.org/https://doi.org/10.55886/esensi.v21i1.17>
- Sugiyono, S. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Suwandi, M. H., Lubis, F. A., & Nurwani. (2022). Pengaruh Cash Holding, Nilai Perusahaan, dan Leverage Terhadap Income Smoothing Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Plastik dan Kemasan di Bursa Efek Indonesia. *Journal-Research of Economic and Business*, 1(1), 12–24. <https://journal.aira.or.id/index.php/j-reb>
- Trihantoro, J. (2020). Determinan Cash Holding Perusahaan Industri Manufaktur: Perspektif Financial Constraints Dan Financial Unconstraints. *Jurnal Technobiz*, 3(2), 5–14.
- Valent, C., & Yanti, Y. (2023). Institutional Ownership, Board Size, Growth Opportunities, Net Working Capital and Cash Holding. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(1), 705–715. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i1.705-715>
- 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. <https://doi.org/10.14710/dijb.2.2.2019.96-106>
- Yunita, E. V. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Likuiditas, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan: JIAKu*. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v2i1.5>
- Zahro, N. (2021). Growth Opportunity, Capital Intensity, and Accounting Conservatism: The Moderating Role of Managerial Ownership. *Academic International Conference on Literacy and Novelty, KnE Social Sciences*, 71–77.
- Zhang, D., Hu, M., & Ji, Q. (2020). Financial markets under the global pandemic of COVID-19. *Finance Research Letters*, 36. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101528>