

SKRIPSI

PENGARUH CASH FLOW, GROWTH OPPORTUNITY DAN NET WORKING CAPITAL TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2021-2023



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : CHRISTOPHER MULIAWAN

NIM : 125210183

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2024**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CHRISTOPHER MULIAWAN
NIM : 125210183
PROGRAM/ JURUSAN : S1/ AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH CASH FLOW, GROWTH
OPPORTUNITY DAN NET WORKING
CAPITAL TERHADAP CASH HOLDING
PADA PERUSAHAAN BATU BARA
YANG TERDAFTAR DI BEI PADA
TAHUN 2021-2023

Jakarta, 20 November 2024
Pembimbing,



VIDYARTO NUGROHO, S.E., M.M., Ak., CA.

Pengesahan

Nama : CHRISTOPHER MULIAWAN
NIM : 125210183
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh cash flow, growth opportunity, net working capital terhadap cash holding pada perusahaan batu bara yang terdaftar di bea pada tahun 2021 - 2023
Title : The influence of cash flow, growth opportunity, and net working capital on cash holding in coal companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2021 to 2023

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 10-Januari-2025.

Tim Penguji:

1. ELSA IMELDA, S.E., Ak., M.Si., CA.
2. VIDYARTO NUGROHO, S.E., M.M., Ak., CA.
3. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
VIDYARTO NUGROHO, S.E., M.M., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10188042



Jakarta, 10-Januari-2025

Ketua Program Studi



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

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk memperoleh pengetahuan terkait hal-hal yang berpengaruh kepemilikan kas yang terdiri dari arus kas, peluang pertumbuhan, dan modal kerja bersih. Sampel yang dipergunakan dalam penelitian ini sejumlah 69 sampel pada badan usaha yang diperoleh dari data yang terdapat pada BEI antara tahun 2021-2023. Penggunaan sampel penelitian diseleksi menggunakan *purposive sampling* serta diolah melalui program *IBM SPSS Statistic version 29.0.2.0*. Teknik olah data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan analisis regresi berganda dan *Microsoft Excel Workbook*. Hasil penelitian ini, arus kas memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kepemilikan kas, peluang pertumbuhan tidak memiliki pengaruh positif terhadap kepemilikan kas, dan modal kerja bersih memiliki pengaruh signifikan positif terhadap kepemilikan kas. Implikasi penelitian ini adalah peningkatan kepemilikan kas dan modal kerja bersih akan meningkatkan kepemilikan kas, sehingga suatu badan usaha akan terhindar dari kerugian dan mampu membiayai operasional badan usaha.

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

ABSTRACT

This study seeks to understand the elements that affect cash reserves, which include cash inflow, expansion prospects, and net current assets. The dataset for this research comprises 69 business entities sourced from the IDX data spanning 2021 to 2023. The research dataset was curated through purposive sampling and analyzed using the IBM SPSS Statistic version 29.0.2.0 software. The analytical methods employed in this research are multiple regression analysis and Microsoft Excel Workbook. The findings reveal that cash inflow significantly enhances cash reserves, expansion prospects do not positively influence cash reserves, and net current assets have a significant positive impact on cash reserves. The outcome of this research indicates that increasing cash reserves and net current assets will bolster cash reserves, thereby safeguarding a business from losses and enabling it to fund its operations.

Keywords: *Cash Holding, Cash Flow, Growth Opportunity, Net Working Capital*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena Atas Rahmat, Karunia-Nya dan Kasih-Nya, peneliti dapat menyelesaikan Laporan Tugas Akhir yang berjudul “Pengaruh *Cash Flow*, *Growth Opportunity*, dan *Net Working Capital* terhadap *Cash Holding* Pada Perusahaan Batu Bara yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2021-2023” dengan baik dan tepat waktu. Laporan Tugas Akhir ini dilaksanakan sebagai salah satu persyaratan menyelesaikan Program Sarjana Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam proses pengerjaan Laporan Tugas Akhir ini, peneliti mendapatkan dukungan, bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak, baik dosen, keluarga, kerabat, perusahaan dan pihak-pihak lainnya. Oleh karena itu dengan kerendahan hati dan rasa bersyukur, peneliti ingin berterima kasih sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. Amad Sudiro, S.H., M.H., M.Kn., M.M. selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanaga.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA. selaku Kaprodi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Sekprodi 1 S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS. selaku Sekprodi 2 S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
6. Bapak Vidyanto Nugroho S.E., M.M., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang bersedia untuk meluangkan waktu, membimbing, memberikan saran, dan pendapatnya kepada peneliti dalam menyusun laporan dari awal hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

7. Keluarga dan kakak kandung peneliti yang telah memberikan dukungan, perhatian dan motivasi sehingga peneliti dapat menyelesaikan laporan ini dengan baik.
8. Teman-teman penulis yang senantiasa membantu proses penyelesaian laporan ini.
9. Semua pihak yang memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan Laporan Tugas Akhir tidak luput dari kesalahan dan masih jauh dari kata sempurna. Maka dari itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk memperbaiki segala kekurangan di masa yang akan datang. Akhir kata, peneliti berharap penelitian ini berguna dan bermanfaat bagi semua pihak, khususnya peneliti dan pembaca.

Jakarta, 20 November 2024

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Chris', is written on a light-colored background.

Christopher Muliawan

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ixi
DAFTAR GAMBAR.....	ix
LAMPIRAN.....	xi
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 Penelitian	5
1. Tujuan	5
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
1. Teori <i>Pecking Order</i>	8
2. Teori <i>Trade-Off</i>	9
3. Teori <i>Free Cash Flow</i>	10
B. Definisi Konseptual Variabel.....	12
1. <i>Cash Holding</i>	12
2. <i>Cash Flow</i>	13
3. <i>Growth Opportunity</i>	14
4. <i>Net Working Capital</i>	15
C. Kaitan Antar Variabel	16
1. Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	16
2. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	17
3. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	18
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	19
1. <i>Cash flow</i> dan <i>cash holding</i>	19
2. <i>Growth opportunity</i> dan <i>cash holding</i>	20
3. <i>Net working capital</i> dan <i>cash holding</i>	21

BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Desain Penelitian	23
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	24
C. Operasional Variabel dan Instrumen	24
1. Variabel Dependen	24
2. Variabel Independen	25
D. Analisis Data.....	27
E. Asumsi Analisis Data.....	29
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	32
A. Deskripsi Subjek Penelitian	32
B. Deskripsi Objek Penelitian	35
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	37
D. Hasil Analisis Data	46
E. Pembahasan	53
BAB V PENUTUP	57
A. Kesimpulan	57
B. Keterbatasan dan Saran.....	59
1. Keterbatasan.....	59
2. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA.....	61
LAMPIRAN.....	64
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	72
SURAT PERNYATAAN	73

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Operasional Variabel Penelitian	26
Tabel 3. 2 Kriteria Pengambilan Keputusan Pengujian Autokorelasi	31
Tabel 4. 1 Proses Seleksi Sampel Penelitian	33
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian	34
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	36
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Berbentuk Histogram.....	39
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas P-P Plot.....	40
Tabel 4. 6 Hasil Uji Statistik Parametrik <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	41
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi	43
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Ditransformasi	44
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Uji Glejser	45
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Ditransformasi	46
Tabel 4. 12 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	47
Tabel 4. 13 Hasil Uji F atau Anova	50
Tabel 4. 14 Hasil Uji t (Uji Parsial)	51
Tabel 4. 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	52
Tabel 4. 16 Kesimpulan Hasil Hipotesis	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	22
-------------------------------------	----

LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Seleksi Sampel

Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan

Lampiran 3. Hasil Data yang Telah Diolah Dari Excel

Lampiran 4. Hasil Output *IBM SPSS Statistic version 29.0.2.0*.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Saat ini, terdapat beberapa negara di antaranya Rusia dan Ukraina yang dapat menghasilkan batu bara, minyak, dan gas bumi yang melimpah sehingga mampu menjadi pemasok energi. Terjadinya perang antara Rusia dan Ukraina pada awal tahun 2022, tepatnya tanggal 24 Februari menyebabkan kerusakan pada instalasi Ukraina sehingga Uni Eropa memberikan sanksi kepada Rusia akibat invasi tersebut. Hal ini, menyebabkan terganggunya pemasok energi yang tidak dapat didistribusikan kepada negara lain (Mulyani, Kurniawati, & Mufreni, 2023). Perang antara Rusia dan Ukraina memiliki dampak jangka panjang terhadap perekonomian dunia. Hal tersebut menyebabkan terganggunya persediaan energi dan perubahan harga yang dirasakan oleh masyarakat sedunia (Bakrie, Delanova, & Yani, 2022). Sehubungan dengan itu, negara lain dapat memiliki peluang untuk menjadi pemasok batu bara, minyak, dan gas bumi. Dengan demikian, Indonesia dapat memanfaatkan peluang tersebut dengan cara melakukan kegiatan ekspor guna meningkatkan pendapatan (Mulyani dkk., 2023).

Sejarah konflik antara Rusia dan Ukraina memiliki dampak ekonomi yang signifikan baik secara regional maupun global, dilihat dari kehancuran perekonomian, perdagangan serta moneter sehingga para pelaku ekonomi kehilangan sumber daya dan mata pencaharian. Hal tersebut tidak hanya dirasakan oleh pihak – pihak yang terlibat, namun dialami juga oleh para pihak perdagangan di mancanegara (Khudaykulova, Yuanqiong, & Khudaykulov, 2022). Meskipun demikian, subsektor batu bara merupakan hal yang harus dipenuhi untuk menjaga ketersediaan bahan bakar. Batu Bara memiliki nilai manfaat di berbagai sektor, salah satunya bahan baku utama untuk pembangkit

listrik. Pada dasarnya, harga batu bara mengikuti harga batu bara internasional sehingga mendorong harga batu bara menjadi volatilitas pasar (Pratama, Suharyono & Yulianto, 2016).

Pentingnya menjaga ketersediaan kas untuk memenuhi kegiatan operasional dan kebutuhan tidak terduga pada suatu perusahaan. Dengan menjaga ketersediaan kas, suatu perusahaan dapat menghadapi krisis dengan lebih baik dan dapat membuat suatu keputusan investasi. Di sisi lain, ketersediaan kas memiliki sisi negatif apabila kas tersebut hanya disimpan sehingga tidak memberikan pendapatan maka hilangnya peluang untuk memperoleh laba. Maka dari itu, masalah dari manajer khususnya bagian keuangan suatu badan usaha merupakan menjaga kestabilan atau keseimbangan jumlah kas dalam menjalankan operasional perusahaan (Marfuah & Zulhilmi, 2015). Kemampuan perusahaan dalam memastikan ketersediaan kas yang cukup merupakan bentuk manajemen kas yang efektif dan efisien (Prasentianto, 2014). Kas merupakan instrumen penting perusahaan, apabila terjadinya kesalahan dalam pengelolaan kas seperti, perhitungan maupun perkiraan pengeluaran kas, akan berakibat pada kepailitan perusahaan tersebut. Dalam hal ini, perusahaan perlu mengimplementasikan kebijakan terhadap *cash holding* dan mengelola kas secara baik (Hayati, 2020).

Terdapat beberapa hasil penelitian terdahulu yang mengkajikan faktor yang memiliki pengaruh *cash holding* pada perusahaan. Kesimpulan penelitian Suherman (2017) *net working capital* dan *sales growth* memiliki pengaruh positif, dan *firm size* memiliki pengaruh negatif pada *corporate cash holding*. Sedangkan faktor – faktor lain seperti *cash flow*, *cash conversion*, *cash flow variability*, *liquidity*, dan *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap *cash holding*. Hasil lain dari penelitian Isabella dan Salim (2022) bahwa *net working capital* berpengaruh negatif, *growth opportunity* memiliki pengaruh tidak signifikan positif dan *cash conversion cycle* memiliki pengaruh tidak signifikan negatif terhadap *cash holding*. Trinh, Nguyen, dan Nghiem (2022) telah

menguji penelitiannya dan memiliki hasil *growth opportunity* dan *cash flow* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*, sedangkan *net working capital*, *cash flow*, *leverage* dan *capital expenditure* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*. Namun *dividend* dan *firm size* tidak mempengaruhi *cash holding*.

Berdasarkan beberapa faktor yang telah dijabarkan sebelumnya sebagai latar belakang masalah, hasil yang dijabarkan tersebut digunakan untuk bahan pertimbangan untuk mengambil suatu keputusan dalam penentuan *cash holding* perusahaan. Dengan demikian, diperlukannya melakukan penelitian yang berjudul “PENGARUH *CASH FLOW*, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN *NET WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2021-2023”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan penguraian latar belakang dengan penjelasan di atas, terdapat beberapa penelitian terdahulu yang telah melakukan penelitian mengenai pengaruh *cash flow*, *growth opportunity* dan *net working capital* pada *cash holding*. Penelitian terdahulu menyatakan kesimpulan penelitian yang berbeda – beda. Penelitian Trinh dkk. (2022) membuahkan hasil bahwa *cash flow* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*. Adapun studi yang mendukung penelitian, penelitian Sari dan Zoraya (2021) menyatakan bahwa *cash flow* dan *cash holding* memiliki hubungan yang negatif. Namun penelitian lain memiliki pendapat yang beda, hasil penelitian Hayati (2020) menunjukkan hasil *cash flow* berpengaruh positif secara signifikan terhadap *cash holding*, dan penelitian Wahyuni, Soeratno, dan Suyanto (2017) memiliki pendapat yang sama.

Setyaningrum dan Setiawati (2021) dalam hasil penelitian memiliki kesimpulan *growth opportunity* tidak memiliki pengaruh terhadap *cash holding*, sama halnya dengan penelitian Yamsyah, Suhaidar, dan Anggita

(2024) mengungkapkan bahwa *growth opportunity* tidak memiliki pengaruh terhadap *cash holding*. Namun hasil penelitian dari Trinh dkk. (2022) memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*, hal ini didukung dengan hasil studi Muharromah, Ahmar, dan Anwar (2019). Hayati (2020) memiliki pendapat *growth opportunity* memiliki hubungan positif namun tidak signifikan terhadap *cash holding*. Kesimpulan penelitian dari penelitian sebelumnya yaitu Sari dan Zoraya (2021) berpendapat bahwa *growth opportunity* memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Hayati (2020) dalam penelitian yang dilakukannya berpendapat *net working capital* memiliki pengaruh bernilai positif tetapi tidak signifikan terhadap *cash holding*. Mendukung penelitian tersebut Damayanti dan Syahwildan (2023) memiliki pendapat sama yaitu *net working capital* secara simultan memiliki hubungan positif terhadap *cash holding*. Namun terdapat juga pendapat yang tidak sejalan, hasil penelitian Isabella dan Salim (2022) berpendapat antara *net working capital* dengan *cash holding* memiliki hubungan signifikan negatif.

Hasil – hasil penelitian terdahulu yang penguraian telah dijabarkan di atas, terdapat perbedaan hasil penelitian atau inkonsistensi. Maka dari itu, penulis mengangkat topik ini sebagai penelitian penulis dengan judul “PENGARUH *CASH FLOW*, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN *NET WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2021-2023”.

3. Batasan Masalah

Penelitian yang dilakukan agar pokok penelitian dan terarah dengan baik sehingga tidak menyeleweng, maka dibutuhkan batasan masalah. Penelitian ini terbatas pada perusahaan sub sektor batu bara yang terdaftar dalam BEI pada periode 2021-2023. Adapun variabel yang digunakan dalam

penelitian yakni, *cash holding* sebagai variabel bebas, *cash flow*, *growth opportunity* dan *net working capital* sebagai variabel terikat.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah serta batasan masalah di atas, maka dibuatlah perumusan masalah untuk melakukan penelitian diuraikan di bawah ini:

- a. Apakah *cash flow* berpengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan batu bara yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023?
- b. Apakah *growth opportunity* berpengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan batu bara yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023?
- c. Apakah *net working capital* berpengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan batu bara yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Bersumber pada perumusan masalah yang telah diuraikan di sebelumnya, penelitian ini bertujuan yaitu:

- a. Mengetahui pengaruh *cash flow* dengan *cash holding* pada perusahaan batu bara yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2021-2023.
- b. Mengetahui pengaruh *growth opportunity* dengan *cash holding* pada perusahaan batu bara yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2021-2023.

- c. Mengetahui pengaruh *net working capital* dengan *cash holding* pada perusahaan batu bara yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2021-2023.

2. Manfaat

Hasil penelitian yang akan dilakukan memiliki harapan agar memiliki manfaat bagi berbagai pihak yaitu:

a. Manfaat Teoritis

- 1) Penelitian ini diharapkan dapat berguna dan bermanfaat dalam menambah wawasan serta ilmu pengetahuan terkait dengan faktor yang mempengaruhi suatu *cash holding* dalam sebuah perusahaan.
- 2) Penelitian ini juga diharapkan bermanfaat sebagai bahan referensi penelitian serupa dalam bidang ilmu akuntansi keuangan menengah.

b. Manfaat Praktisi

- 1) Bagi perusahaan dan manajemen perusahaan
Hasil penelitian ini dapat membantu mengambil keputusan dan pertimbangan terkait pengelolaan kas dalam perusahaan dengan jumlah yang optimal.
- 2) Bagi investor
Diharapkan penelitian mampu memberikan manfaat untuk investor yang berguna untuk mengevaluasi kinerja suatu perusahaan dan dapat mengambil keputusan investasi.
- 3) Bagi Peneliti

Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi pengembangan teori terkait manajemen keuangan, serta sebagai sarana peneliti untuk memiliki pola pikir, menambah wawasan terkait faktor yang mempengaruhi *cash holding* dan menerapkan ilmu khususnya akuntansi keuangan menengah.

4) Bagi peneliti lain

Peneliti lain untuk menggunakan kesimpulan studi sebagai suatu referensi dan/atau perbandingan yang serupa.

5) Bagi masyarakat umum

Hasil penelitian ini diharapkan mampu meningkatkan pemahaman terkait pengelolaan keuangan suatu perusahaan.

6) Bagi Universitas

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi bahan referensi untuk menambah pengetahuan, ilmu, informasi dan wawasan pembaca khususnya mahasiswa jurusan Akuntansi dalam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

DAFTAR PUSTAKA

- Audrey, N., Pratiwi, N. B., Wicaksono, A., & Carolineto, S. T., (2023). The Effect of Leverage, Growth Opportunity, Net Working Capital and Dividend Payment toward Cash Holding Manufacturing Companies Listed on IDX Period 2018-2020, *Disertasi*. ICOBAR 2022, Jakarta.
- Bakrie, C. R., Delanova, O. D., & Yani, Y. M. (2022). Pengaruh perang Rusia dan Ukraina terhadap perekonomian negara kawasan asia tenggara. *Jurnal Cakra Prabu*, 6(1), 66-67.
- Damayanti, T., & Syahwildan, M. (2023). Pengaruh net working capital dan growth opportunity terhadap cash holding. *Jurnal Ikraith-Ekonomika*, 6(1), 104-106.
- Danuri., & Maisaroh, S. (2019). *METODOLOGI PENELITIAN PENDIDIKAN*. Indonesia: DI Yogyakarta, Penerbit Samudra Biru.
- Ginting, S., Sulia., & Larosa, S. E. (2020). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING: NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 10(1), 22-23.
- Guizani, M. (2017). The financial determinants of corporate cash holdings in an oil rich country: Evidence from Kingdom of Saudi Arabia. *Borsa İstanbul Review*, 17(3), 133-143.
- 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), 85-105.
- Humendru, A., & Pangaribuan, J. (2018). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN CASH HOLDING (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2015). *Jurnal Riset Akuntansi dan Komputerisasi Akuntansi*, 4(1), 4-7.
- Isabella, M. K., & Salim, S. (2022). Pengaruh growth opportunity, net working capital, cash conversion cycle terhadap cash holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, IV(4), 1810-1815.
- Jensen, M. C. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *The American Economic Review*, 76(2), 323-329.
- Kafayat, A., Rehman, K. U., & Farooq, M. (2014). Factors Affecting Corporate Cash Holding of Non-Financial Firms in Pakistan. *Journal Acta Universitatis Danubius æconomika*, 10(3), 36-43.
- Keynes, J. M. (1936). The General Theory of Employment, Interest and Money. *Journal of the American Statistical Association*, 31(196), 791.
- Khudaykulova, M., Yuanqiong, H., & Khudaykulov, A. (2022). Economic Consequences and Implications of the Ukraine-Russia War. *International Journal of Management Science and Business Administration*, 8(4), 44.

- Kwan, J. H., & Lau, W. Y. (2020). Do Firm Characteristics and Industry Matter in Determining Corporate Cash Holding? Evidence from Hospitality Firms. *Journal of Asian Finance*, 7(2), 9-18.
- 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 Universitas Udayana*, 24(2.Agustus), 1479-1481.
- Marfuah & Zuhilmi, A. (2015). Pengaruh growth opportunity, net working capital, cash conversion cycle dan leverage terhadap cash holding perusahaan. *Garba Rujukan Digital Jurnal Ekonomi dan Pembangunan*, 5(1), 32-39.
- Maxentia, J., Tarigan, M. U., & Verawati. (2022). Pengaruh Leverage, Profitability, Growth Opportunity dan Liquidity terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*. (Maret 2022), 339-346.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261-296.
- 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. *JIMEA-JURNAL INOVASI MANAJEMEN EKONOMI DAN AKUNTANSI*, 1(2), 298-304.
- Mulyani, E. L., Kurniawati, A., & Mufreni, A. N. (2023). Analisis dampak invasi Rusia ke Ukraina terhadap kinerja keuangan perusahaan minyak dan gas bumi. *Jurnal Akuntansi*, 18(1), 38.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221.
- Nurlan, F. (2019). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif*. Semarang: CV. Pilar Nusantara
- Prasentianto, H. (2014). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Cash Holding. *Skripsi*. Universitas Diponegoro Kota Semarang.
- Pratama, D., Suharyono, & Yulianto, E. (2016). Analisis nilai tukar rupiah, produksi batubara, permintaan Batubara dalam negeri dan harga batubara acuan terhadap volume ekspor batubara Indonesia. *Jurnal Administasi Bisnis (JAB)*, 33(2), 146.
- Rijali, A. (2018). Analisis Data Kualitatif. *Jurnal Alhadharah*, 17(33), 81-94.
- Rustam, A. D. M., & Rasyid, R. (2022). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, (Maret 2022), 423-426.
- Sanjaya, W., & Suryadi, L. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Income Smoothing Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2014-2016. *Jurnal Ekonomi*, XXIII(03), 351.
- Sari, D. M., & Ardian. (2019). Cash Holding, Cash Flow dan Profitability: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 6(1), 29-38.
- Sari, M. & Zoraya, I. (2021). Analisis faktor-faktor yang memengaruhi cash holding pada perusahaan industri sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek

- Indonesia tahun 2009-2018. *Managament Insight: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 16(1), 66-74.
- Sari, V. P., & Hastuti, R. T. (2020). Pengaruh net working capital, leverage, growth opportunity, dan profitability terhadap cash holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(Oktober), 1559-1567.
- Sasongko, H., & Apriani, D. (2016). Analisis Pengaruh Arus Kas Terhadap Profitabilitas Pada PT Mayora Indah Tbk. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*, 2(1), 4.
- 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). *Skripsi*, Universitas Muhammadiyah Jember.
- Simanjuntak, S. F., & Wahyudi, A. S. (2017). Faktor-faktor yang mempengaruhi cash holding perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1a), 26-30.
- Suherman (2017). Faktor-faktor yang mempengaruhi cash holdings perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, XXI(3), 337-347.
- Trinh, N. T., Nguyen, T. P. T., & Nghiem, S. H. (2022). Economic policy uncertainty and other determinants of corporate cash holdings of Australian energy companies. *International Journal of Energy Sector Management*, 16(6), 1194-1208.
- Wahyuni, I., Soeratno, & Suyanto. (2017). Determinan cash holdings and excess value. *Jiakes: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(1), 46-55.
- Yamsyah, A. Z., Suhaidar, & Anggita, W. (2024). Pengaruh Growth Opportunity Terhadap Cash Holding (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2022). *Journal Of Social Science Research*, 4(3), 7-8.