

SKRIPSI

PENGARUH *PROFITABILITY*, *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, DAN *NET WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DISUSUN OLEH:

NAMA : DANU MAHESWARA

NIM : 125210221

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

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

2024

Persetujuan

Nama : DANU MAHESWARA
NIM : 125210221
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitability, Leverage, Firm Size, Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding Perusahaan Makanan Dan Minuman Di BEI Periode 2021-2023

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 10-Desember-2024

Pembimbing:
MALEM UKUR TARIGAN, Drs., Ak., M.M.,
CA.
NIK/NIP: 10191032



Pengesahan

Nama : DANU MAHESWARA
NIM : 125210221
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitability, Leverage, Firm Size, Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding Perusahaan Makanan Dan Minuman Di BEI Periode 2021-2023
Title : Effect Of Profitability, Leverage, Firm Size, And Net Working Capital Towards Cash Holding Food And Beverages Companies On IDX 2021-2023

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. ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak., CA.
2. MALEM UKUR TARIGAN, Drs., Ak., M.M., CA.
3. SUFIYATI, S.E., M.Si., Ak.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:

MALEM UKUR TARIGAN, Drs., Ak., M.M.,
CA.

NIK/NIP: 10191032



Jakarta, 10-Januari-2025

Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

PENGARUH PROFITABILITY, LEVERAGE, FIRM SIZE, DAN NET WORKING CAPITAL TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023

This study aims to analyze the effect of profitability, leverage, firm size, and net working capital on cash holding in the consumer non-cyclicals sector, specifically the food and beverage subsector, listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021–2023 period. The research involves 40 manufacturing companies selected using purposive sampling, resulting in a total of 120 observations over three years. Based on the likelihood ratio test and Hausman test conducted using EViews 12 student lite version software, the appropriate analytical model is the fixed effect model. The findings indicate that profitability and firm size have a positive effect on cash holding, while net working capital has a negative effect. Meanwhile, leverage shows no significant effect on cash holding.

Keywords: cash holding, profitability, leverage, firm size, net working capital

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan modal kerja bersih terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor non-siklikal konsumen, khususnya subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023. Penelitian ini melibatkan 40 perusahaan manufaktur yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*, menghasilkan total 120 data observasi selama tiga tahun. Berdasarkan hasil uji *likelihood* dan uji hausman yang dianalisis menggunakan perangkat lunak Eviews 12 versi student lite, model analisis yang sesuai adalah model *fixed effect*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *cash holding*, sementara modal kerja bersih berpengaruh negatif. Di sisi lain, *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap *cash holding*.

Kata kunci: kas tertahan, profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, modal kerja bersih

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu dengan judul “PENGARUH PROFITABILITY, LEVERAGE, FIRM SIZE, DAN NET WORKING CAPITAL TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023”. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara, Jakarta

Selama persiapan dan penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang memberikan bimbingan, bantuan dan dorongan semangat baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah berkontribusi, khususnya kepada:

1. Bapak Malem Ukur Tarigan Drs., Ak., M.M., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan pengarahan, bimbingan dan kesabaran kepada penulis selama penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CMPA., CA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si., CA., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Para Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membekali ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan sehingga memungkinkan dilakukannya penelitian ini.

6. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan doa dan dukungan dalam proses pembuatan laporan ini.
7. Teman-teman yang telah mendukung dan menemani, serta memberikan banyak bantuan selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara sampai proses penyusunan skripsi ini.
8. Serta seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu yang telah ikut memberikan bantuan serta dukungan sehingga saya dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, maka saran dan kritik yang membangun dari semua pihak sangat diharapkan demi penyempurnaan selanjutnya. Penulis mohon maaf apabila masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi inspirasi bagi para pembaca

Jakarta, 07 Desember 2024

Penulis,



Danu Maheswara

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
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 Penelitian	6
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI.	7
A. Gambaran Umum Teori	7
B. Definisi Konseptual Variabel	10
C. Kaitan antar Variabel	15
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	21
BAB III METODE PENELITIAN	24
A. Desain Penelitian	24
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	25
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	26

D. Asumsi Analisis Data	. . . . .	28
E. Analisis Data	. . . . .	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	. . . . .	36
A. Deskripsi Subjek Penelitian	. . . . .	36
B. Deskripsi Objek Penelitian	. . . . .	39
C. Hasil Uji Asumsi Klasik	. . . . .	40
D. Hasil Analisis Data	. . . . .	42
E. Pembahasan	. . . . .	56
BAB V KESIMPULAN	. . . . .	63
A. Kesimpulan	. . . . .	63
B. Keterbatasan dan Saran	. . . . .	64
DAFTAR PUSTAKA	. . . . .	67
LAMPIRAN	. . . . .	71
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.	. . . . .	81

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel	28
Tabel 4.1. Hasil Seleksi Sampel	37
Tabel 4.2. Daftar Sampel Penelitian	37
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4.5. Hasil Uji Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.6. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	46
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	46
Tabel 4.8. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	47
Tabel 4.9. Hasil Uji Chow	48
Tabel 4.10. Hasil Uji Hausman	49
Tabel 4.11. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	50
Tabel 4.12. Hasil Uji Koefisien Determinasi	52
Tabel 4.13. Hasil Uji F Statistiiik	53
Tabel 4.14. Hasil Uji Parsial	54
Tabel 4.15. Hasil Pengujian Hipotesis	56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Penelitian	23
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas	40

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Daftar Sampel Penelitian 72
Lampiran 2	Daftar Sampel Perusahaan 75
Lampiran 3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif 76
Lampiran 4	Hasil Uji Asumsi Klasik Normalitas 76
Lampiran 5	Hasil Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas 76
Lampiran 6	Hasil Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas 77
Lampiran 7	Hasil Statistik Deskriptif 77
Lampiran 8	Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> 77
Lampiran 9	Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> 78
Lampiran 10	Hasil Uji Random Effect Model 78
Lampiran 11	Hasil Uji Chow 78
Lampiran 12	Hasil Uji Hausman 78
Lampiran 13	Hasil Uji Analisis Regresi Berganda 79
Lampiran 14	Hasil Uji Koefisien Determinasi 79
Lampiran 15	Hasil Uji F Statistik 79
Lampiran 16	Hasil Uji Hasil Uji Parsial 80

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perusahaan manufaktur memiliki peran yang sangat penting dalam perekonomian Indonesia, dengan kontribusi signifikan terhadap PDB nasional, yaitu 16,77% pada triwulan I 2023. Sektor ini menunjukkan pertumbuhan yang kuat, didorong oleh subsektor perusahaan makanan dan minuman yang berkontribusi 38,6% terhadap PDB industri pengolahan nonmigas. Perusahaan makanan dan minuman menjadi *prime mover* dalam pertumbuhan sektor manufaktur, seiring dengan meningkatnya permintaan domestik dan global. Keberhasilan perusahaan manufaktur, terutama di subsektor makanan dan minuman, juga mencerminkan keberhasilan kebijakan hilirisasi yang diterapkan oleh pemerintah. Sektor ini terus mengalami inovasi untuk memenuhi tuntutan pasar yang semakin dinamis.

Program transformasi digital melalui Making Indonesia 4.0 semakin mendorong perusahaan manufaktur untuk meningkatkan efisiensi dan daya saing, sehingga memperkuat posisi Indonesia dalam peta ekonomi global. Keberhasilan Indonesia dalam ajang internasional seperti Hannover Messe 2023 juga menegaskan bahwa perusahaan manufaktur, terutama perusahaan makanan dan minuman, memiliki potensi besar untuk memperluas kemitraan dan meningkatkan kapasitas produksi guna mencapai target sebagai salah satu ekonomi terkuat di dunia pada tahun 2030. Dalam hal ini, sektor manufaktur berperan penting dalam mencapai target pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan.

Dalam pengelolaan keuangan perusahaan, terutama di industri manufaktur, ada satu aspek yang sangat penting, yaitu *cash holding* atau kepemilikan kas. *Cash holding* mengacu pada proporsi kas yang dimiliki perusahaan terhadap total asetnya. Berdasarkan Margaretha dan Dewi

(2020), *cash holding* dihitung dengan membandingkan total kas perusahaan dengan keseluruhan aset yang dimilikinya. Keberadaan kas dalam jumlah yang memadai cukup penting bagi perusahaan, karena kas berperan dalam menjaga kelancaran likuiditas. Mengelola tingkat likuiditas yang optimal bertujuan untuk memastikan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, seperti melunasi utang, membayar gaji karyawan, dan mendukung aktivitas operasional sehari-hari. Di sisi lain, memiliki jumlah kas yang berlebihan tidak selalu memberikan keuntungan, karena perusahaan bisa kehilangan kesempatan untuk melakukan investasi yang lebih produktif dan menguntungkan. Ketika kas yang tersedia terlalu banyak dan tidak diinvestasikan, maka terjadi *opportunity cost*, yaitu hilangnya potensi keuntungan dari investasi yang seharusnya bisa dilakukan.

Industri makanan dan minuman merupakan salah satu sektor yang paling dinamis di Indonesia. Sektor ini memiliki karakteristik yang unik karena menghadapi banyak tantangan, seperti fluktuasi harga bahan baku, perubahan selera dan permintaan konsumen, serta persaingan yang sangat ketat. Perusahaan di sektor ini sering kali membutuhkan kas dalam jumlah besar untuk memastikan kelangsungan operasional, terutama ketika menghadapi ketidakpastian pasar. Dengan demikian, pengelolaan kas yang efektif menjadi sangat penting bagi perusahaan di subsektor makanan dan minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pada situasi yang tidak menentu, perusahaan dengan *cash holding* yang memadai dapat lebih fleksibel dan mampu beradaptasi terhadap perubahan pasar dengan lebih baik. Seiring dengan berkembangnya perekonomian global, semakin banyak faktor yang mempengaruhi perusahaan dalam memiliki *cash holding*. Dalam penelitian ini, akan dianalisis beberapa faktor utama yang diduga memiliki pengaruh terhadap *cash holding*, yaitu *profitability* (kemampuan menghasilkan laba), *leverage* (tingkat penggunaan utang), *firm size* (ukuran perusahaan), dan *net working capital* (modal kerja bersih).

Profitability adalah ukuran dimana perusahaan dapat memperoleh suatu laba pada suatu periode tertentu. Sehingga, perusahaan dengan tingkat

profitabilitas yang tinggi cenderung memiliki cadangan kas yang lebih besar. Hubungan antara *profitability* dan *cash holding* telah dibuktikan dalam penelitian Setiawan dan Rachmansyah (2019), Davidson dan Raysid (2020), Ali *et al.* (2016), serta Aldri dan Rasyid (2023), yang menemukan adanya pengaruh positif. Namun, hasil ini bertolak belakang dengan studi Christian dan Fauziah (2017) yang menunjukkan adanya pengaruh negatif antara *profitability* dan *cash holding*. Selain itu, Ritonga dan Harmain (2023), Adha dan Akmalia (2023), serta Sean dan Nugroho (2022) mendapatkan hasil bahwa *profitability* tidak mempengaruhi *cash holding*.

Faktor kedua adalah *leverage*. *Leverage* mencerminkan sejauh mana perusahaan mengandalkan utang dalam struktur pendanaannya, yang dapat memengaruhi kebijakan pengelolaan kas. Penelitian dari Davidson dan Raysid (2020) serta Adha dan Akmalia (2023) mendapatkan hasil bahwa *leverage* secara positif mempengaruhi *cash holding*. Berbeda dengan temuan Ritonga dan Harmain (2023), Oktafiana dan Hidayat (2022), Afif dan Prasetiono (2016), Aspasia dan Arfianto (2021), serta Aldri dan Rasyid (2023), yang menyatakan adanya pengaruh negatif. Di sisi lain, penelitian oleh Audrey *et al.* (2023), Setiawan dan Rachmansyah (2019), Christian dan Fauziah (2017), Ali *et al.* (2016), serta Sean dan Nugroho (2022) menunjukkan tidak adanya pengaruh *leverage* terhadap *cash holding*.

Faktor ketiga adalah *firm size*. *Firm size* yang mencerminkan skala operasional perusahaan. Afif dan Prasetiono (2016) dan Ali *et al.* (2016) dalam penelitiannya mendapatkan hasil bahwa ukuran perusahaan (*firm size*) memiliki pengaruh terhadap *cash holding* ke arah positif. Sebaliknya, Setiawan dan Rachmansyah (2019), Christian dan Fauziah (2017), serta Aspasia dan Arfianto (2021) menunjukkan pengaruh negatif antara *firm size* dan *cash holding* dalam penelitian mereka. Sementara itu, penelitian oleh Davidson dan Raysid (2020), Adha dan Akmalia (2023), Oktafiana dan Hidayat (2022), Sean dan Nugroho (2022), serta Aldri dan Rasyid (2023) mendapatkan hasil bahwa *firm size* tidak mempengaruhi *cash holding*.

Faktor keempat adalah modal kerja bersih atau *net working capital*. Penelitian oleh Audrey *et al.* (2023) menyatakan *net working capital* berpengaruh positif terhadap *cash holding*. Berbeda lagi dengan penelitian yang dilakukan oleh Aspasia dan Arfianto (2021), Ali *et al.* (2016), serta Aldri dan Rasyid (2023), yang menemukan *net working capital* justru berdampak negatif terhadap *cash holding*. Sementara itu, penelitian Afif dan Prasetiono (2016) serta Christian dan Fauziah (2017) mendapatkan hasil yaitu *net working capital* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Penelitian ini berfokus pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam sektor makanan dan minuman selama periode 2021 hingga 2023. Sektor ini dipilih karena memiliki karakteristik yang khas dan sering menghadapi dinamika pasar yang tidak terduga. Dengan meneliti variabel yang berpotensi dapat memberikan dampak pada *cash holding* di sektor ini, diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pengambilan keputusan manajerial terkait pengelolaan kas perusahaan.

Jika perusahaan tidak memahami dengan baik faktor-faktor yang memengaruhi *cash holding*, risiko likuiditas dapat meningkat, menghambat operasional sehari-hari, dan mengganggu pertumbuhan jangka panjang. Sebaliknya, manajemen kas yang efektif akan memungkinkan perusahaan merespons perubahan pasar dengan cepat, memanfaatkan peluang investasi, serta menjaga daya saing di tengah persaingan yang ketat.

Mengacu pada penjelasan sebelumnya, penelitian ini dilakukan kembali dengan fokus pada topik, yang kemudian diberi judul sebagai berikut: “PENGARUH *PROFITABILITY*, *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, DAN *NET WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023”.

2. Identifikasi Masalah

Perusahaan perlu memperkirakan tingkat kas yang optimal agar kebutuhan pendanaan operasional dapat terpenuhi dengan baik. Hal ini

penting karena ada kelebihan dan kekurangan dalam *cash holding*. Ketika kelebihan dan kekurangan ini berada dalam keseimbangan, maka kas yang disimpan oleh perusahaan dianggap sudah optimal. *Cash holding* yang optimal bertujuan untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham.

Dari berbagai studi sebelumnya, ditemukan hasil yang bervariasi dan tidak konsisten mengenai variabel dependen dan independen tersebut. Dengan demikian, akan dilakukan kembali penelitian ini untuk menganalisis pengaruh *profitability*, *leverage*, *firm size*, dan *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023.

3. Batasan Masalah

Masalah pada perusahaan ini dibatasi hanya pada Perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* subsektor makanan dan minuman, yang telah *go public* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode tahun 2021–2023. Data yang digunakan dalam penelitian ini bersifat kuantitatif dan sumber dari data ini merupakan dari laporan keuangan yang terdaftar di BEI pada periode yang ditentukan.

Penelitian ini hanya menggunakan data historis dan tidak memasukkan faktor eksternal, ke dalam analisis yang dapat memengaruhi keputusan keuangan perusahaan. Penelitian ini juga dibatasi pada variabel dependen *cash holding* perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* subsektor makanan dan minuman dan variabel independen penelitian ini adalah *profitability*, *leverage*, *firm size*, dan *net working capital* sebagai variabel independen, variabel dependen yang digunakan adalah *cash holding*.

4. Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang digunakan berdasarkan latar belakang, identifikasi, serta batasan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka rumusan masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

- a. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *cash holding*?

- b. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- c. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- d. Apakah *net working capital* berpengaruh terhadap *cash holding*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah, tujuan penelitian ini berhubungan erat dengan rumusan masalah yang telah diuraikan. Oleh karena itu, tujuan dilakukan penelitian ini adalah untuk membuktikan secara empiris:

- a. Pengaruh *profitability* terhadap *cash holding*
- b. Pengaruh *leverage* terhadap *cash holding*
- c. Pengaruh *firm size* terhadap *cash holding*
- d. Pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding*

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memenuhi tujuan untuk mengetahui dan memahami isi dari penelitian ini kepada berbagai pihak antara lain:

a. Bagi perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman mengenai pentingnya peran kas dan setara kas dalam perusahaan, serta menjadi referensi dalam mempertimbangkan kebijakan *cash holding* yang diterapkan oleh perusahaan.

b. Bagi investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan bantuan kepada investor dan calon investor dalam mengambil keputusan investasi, dengan menyajikan analisis tentang kondisi keuangan perusahaan.

c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi rujukan yang bermanfaat bagi penelitian selanjutnya, khususnya dalam menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan *cash holding*.

DAFTAR PUSTAKA

- Adha, A., & Akmalia, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Firm Size dan Kepemilikan Institusional terhadap Cash Holding (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun Periode 2016 -2020). *Journal of Ecotourism and Rural Planning*, 1(1), 1-17.
- Afif, S., & Prasetyono. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Diponegoro Journal of Management*, 5(4), 1-11.
- Aldri, K., & Rosmita, R. (2023). Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur Tahun 2017-2020. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(3), 1086-1096.
- Ali, S., Ullah, M., & Ullah, N. (2016). Determinants of Corporate Cash Holdings: "A Case of Textile Sector in Pakistan". *International Journal of Economics & Management Sciences*, 5(3).
- Alwi, A., & Santoso, L. (2020, Januari). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 2(1), 21-30.
- Aspasia, D. B., & Arfianto, E. D. (2021). Analisis Pengaruh Firm Size, Growth Opportunity, Firm Age, Leverage, Dan Non-Cash Net Working Capital Terhadap Cash Holding (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *Diponegoro Journal of Management*, 10(1), 1-9.
- 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.
- Basuki, A. T. (2019). *Buku Praktikum Eviews Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*. Yogyakarta: Danisa Media.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2019). *Financial Management Theory & Practice* (16 ed.). Boston: Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Fundamentals of Financial Management* (15 ed.). Boston: Cengage Learning.
- Cherie, K., Joya, H., & Lee, J. V. (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Cash Holding pada Perusahaan Manufaktur Yang

Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2021. *AKUA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 2(3), 177-183.

Chistian, N., & Fauziah, F. (2017). Faktor-Faktor Penahanan Dana (Cash Holding). *Global Financial Accounting Journal*, 1(1), 13-22.

Davidson, & Rasyid, R. (2020). The Influence of Profitability, Liquidity, Firm Size and Leverage on Cash Holding. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, 478, 405-409.

Estiasih, S. P., Suhardiyah, M., Suharyanto, Putra, A. C., & Widhayani, P. S. (2024). The Effects of Leverage, Firm Size, and Market Value on Financial Performance in Food and Beverage Manufacturing Firms. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 22(2), 414-425.

Gervaise, D., & Nariman, A. (2023). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(3), 1044-1054.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9 ed.). (A. Tejokusumo, Ed.) Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hajaroh, S., & Raehanah. (2021). *Statistik Pendidikan Teori dan Praktik*. (E. Muliadi, Ed.) Mataram: Sanabil.

Halim, E., & Rosyid, R. (2020). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Cash Holding Perusahaan Consumer Goods Industry. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 2(3), 1380-1389.

<https://www.idx.co.id/>

Iba, Z., & Wardhana, A. (2023). *Metode Penelitian*. (M. Pradana, Ed.) Jawa Tengah: CV. Eureka Media Aksara.

Juardi, Mujiani, S., Silfianah, N., & Sari, S. N. (2021). Pengaruh Cash Conversion Cycle, Networking Capital Terhadap Cash Holding (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Jurnal Abiwara : Jurnal Vokasi Administrasi Bisnis*, 3(1), 51-66.

Kusumaningrum, D. P., & Iswara, U. S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *JIAKu Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 1(3), 295-312.

Kusumaningtyas, E., Sugiyanto, Subagyo, E., Adinugroho, W. C., Jacob, J., Berry, Y., . . . Syah, S. (2022). *Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews* (1 ed.). (M. Surur, Ed.) Jawa Timur: Academia Publication.

Lamba, A. B., & Atahau, A. D. (2022). Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi Profitabilitas. *Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia*, 6(1), 16-31.

- Marfuah, & Zulhilmi, A. (2015). Pengaruh Growth Opportunity, Conversion Cycle, dan Leverage terhadap Cash Holding Perusahaan. *Optimum: Jurnal Ekonomi dan Pembangunan*, 5(1), 32-54.
- Margaretha, I., & Dewi, S. P. (2020). Margaretha dan Dewi: Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 2(1), 1-9.
- Muslih. (2019). Pengaruh Perputaran Kas Dan Likuiditas (Current Ratio) Terhadap Profitabilitas (Return on Asset). *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 11(1), 47-59.
- Mutiara, N., Purwohedi, U., & Zulaihati, S. (2022). Pengaruh Firm Size, Sales Growth dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar pada Sektor Healthcare, Teknologi serta Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. 2(3), 279-290.
- Nabilah, K. S., & Bagus, Y. A. (2024). Profitabilitas Meningkatkan Cash Holding Pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4(1), 781-788.
- Natalia, B., & Hastuti, R. T. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 2(4), 1680-1688.
- Oktafiana, A. N., & Hidayat, S. (2022). Pengaruh Growth Opportunity, Leverage, Firm Size dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding (Studi Pada Perusahaan Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020). *Jurnal Rekognisi Akuntansi*, 6(1), 1-15.
- Ratriwulan, D., Suhendar, D., & Nurfatimah, S. N. (2023). Factors Affecting Cash Holding (Empirical Study of Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 Period). *Indonesian Journal Of Business And Economics*, 6(1), 837-855.
- Ritonga, N. A., & Harmain, H. (2023). Pengaruh Leverage, Profitability, dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(1), 964-975.
- Saputra, A. J., & Ibnu, H. (2021). Analysis of the Development Cashless Transaction on the Need for Money Paper Based. *Conference Series*, 3(1), 32-43.
- Saputri, E., & Kuswardono, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding Perusahaan. *Journal of Entrepreneurship, Management, and Industry*, 2(2), 91-104.
- Sean, S., & Nugroho, V. (2022). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Bei Tahun 2017-2019. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(3), 1205-1214.

- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business* (7 ed.). Chichester: Wiley.
- Setiawan, R., & Rachmansyah, A. B. (2019). Determinan Cash Holdings Perusahaan: Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Arthavidya Jurnal Ilmiah Ekonomi*, 21(1), 95-115.
- Simanjuntak, S. F., & Wahyudi, A. S. (2017). Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan. *JURNAL BISNIS DAN AKUNTANSI*, 19(1a), 25-31.
- 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 Manajemen dan Bisnis*, 5(1), 1-12.
- Sun, W., Yin, C., & Zeng, Y. (2023). Precautionary motive or private benefit motive for holding cash: Evidence from CEO ownership. *International Review of Financial Analysis*, 90, 1-20.
- Susanto, P. C., Arini, D. U., Yuntina, L., Soehaditama, J. P., & Nuraeni. (2024). Konsep Penelitian Kuantitatif: Populasi, Sampel, dan Analisis Data (Sebuah Tinjauan Pustaka). *Jurnal Ilmu Multidisiplin*, 3(1).
- Tahir, M. S., Alifiah, M. N., Arshad, M. U., & Saleem, F. (2016). Financial theories with a focus on corporate cash holding behavior: A comprehensive review. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(3), 215-219.
- Tayem, G. (2016). The Determinants of Corporate Cash Holdings: The Case of a Small Emerging Market. *International Journal of Financial Research*, 8(1), 143-154.
- Wahyuni, Y., & Setiawan, M. A. (2023). Determinants Of Cash Holding: Studi Empiris pada Perusahaan Wholesale Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 5(8), 1127-1138.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2018). *Financial Accounting* (4 ed.). (Z. Craig, Ed.) New Jersey: Wiley.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2018). *Financial Accounting* (4 ed.). (Z. Craig, Ed.) New Jersey: 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.