

SKRIPSI

**PENGARUH *LIQUIDITY, LEVERAGE*, DAN
GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP
*CASH HOLDING***



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : MADELYN AGRATA

NIM : 125220062

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

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

2026

Persetujuan

Nama : MADELYN AGRATA
NIM : 125220062
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Growth Opportunity
terhadap Cash Holding

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 07-Desember-2025

Pembimbing:
HENRYANTO WIJAYA, Dr.,S.E., M.M., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10107006



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : MADELYN AGRATA
NIM : 125220062
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LIQUIDITY, LEVERAGE, DAN GROWTH*
OPPORTUNITY TERHADAP *CASH HOLDING*.

Jakarta, _____
Ketua Program Studi,

(_____)

HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO

PERSEMBAHAN

Dengan segenap rasa syukur dan penghormatan, penulis mendedikasikan karya ini kepada kedua orang tua tercinta yang selalu menjadi sumber kekuatan, motivasi, dan inspirasi di setiap langkah kehidupan. Terima kasih atas cinta, doa, dukungan, dan pengorbanan yang tidak pernah terputus sejak awal hingga saat ini. Semoga tulisan sederhana ini dapat menjadi bentuk kecil dari rasa terima kasih yang begitu besar, dan menjadi awal dari banyak pencapaian yang dapat membuat Ayah dan Ibu bangga.

MOTTO

“The future depends on what you do today.” - Mahatma Gandhi

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

PENGARUH *LIQUIDITY*, *LEVERAGE*, DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP *CASH HOLDING*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *liquidity*, *leverage*, dan *growth opportunity* terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor properti dan real estat yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada periode 2022-2024. Metode penelitian menggunakan analisis regresi berganda dengan pendekatan kuantitatif. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode purposive sampling sehingga diperoleh 69 perusahaan dengan total observasi sebanyak 207 data penelitian. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan tahunan perusahaan dan diolah menggunakan program *software E-Views* versi 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *liquidity*, *leverage*, dan *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Kata Kunci: Kas Ditahan, Peluang Pertumbuhan, Perusahaan Properti dan Real Estat

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of liquidity, leverage, and growth opportunity on cash holding in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022-2024 period. The research employs a quantitative approach using multiple regression analysis. The sample was selected through purposive sampling, resulting in 69 companies with a total of 207 observation data. The data used in this study are secondary data obtained from the companies' annual financial statements and processed using E-Views version 12. The findings indicate that liquidity, leverage, and growth opportunity do not have an effect on cash holding.

Keywords: Cash Holding, Growth Opportunity, Property and Real Estate Companies

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan kasih karunia-Nya, sehingga penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memenuhi persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Tarumanagara dengan judul "*Pengaruh Liquidity, Leverage, dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding*".

Proses penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa bantuan, dukungan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak, CA. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktu, memberikan arahan, masukan, serta bimbingan selama proses penyusunan skripsi.
2. Bapak Prof. 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., CPMA, CA, CPA (Aust.), CSRS, ACPA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk menyusun skripsi ini.
4. Seluruh dosen, asisten dosen, dan staf pengajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas ilmu, pengalaman, dan pembelajaran yang telah diberikan selama masa studi.
5. Kedua orang tua dan keluarga tercinta atas doa, dukungan, semangat, serta motivasi yang tidak pernah berhenti diberikan.
6. Teman-teman seperjuangan yang selalu membantu, berdiskusi, dan memberikan dukungan selama proses kuliah hingga penyusunan skripsi.
7. Semua pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu namun telah memberikan bantuan dan dukungan dalam bentuk apapun.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun

sangat diharapkan demi perbaikan di masa mendatang. Semoga karya tulis ini dapat memberikan manfaat dan tambahan wawasan bagi pembaca, khususnya di bidang akuntansi dan manajemen keuangan.

Jakarta, 1 Desember 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Madelyn Agrata', enclosed within a light gray rectangular border.

Madelyn Agrata

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah	4
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
1. Tujuan Penelitian.....	5
2. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori.....	7
1. <i>Trade Off Theory</i>	7
2. <i>Pecking Order Theory</i>	7
B. Definisi Konseptual Variabel	8
1. <i>Cash Holding</i>	8
2. <i>Liquidity</i>	9
3. <i>Leverage</i>	10
4. <i>Growth Opportunity</i>	11
C. Kaitan antara Variabel-Variabel.....	11
1. <i>Liquidity</i> dan <i>Cash Holding</i>	11

2. <i>Leverage dan Cash Holding</i>	12
3. <i>Growth Opportunity dan Cash Holding</i>	13
D. Penelitian yang Relevan.....	13
E. Hipotesis Penelitian	18
F. Kerangka Pemikiran	19
BAB III METODE PENELITIAN.....	20
A. Desain Penelitian.....	20
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	20
C. Operasionalisasi Variabel Dan Instrumen	21
1. Variabel Dependen (Variabel Terikat)	21
2. Variabel Independen (Variabel Bebas)	21
D. Uji Pemilihan Model Terbaik Regresi Data Panel.....	23
1. <i>Common Effect Model (CEM)</i>	23
2. <i>Fixed Asset Model (FEM)</i>	24
3. <i>Random Effect Model (REM)</i>	24
E. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	24
1. Uji <i>Chow</i>	25
2. Uji <i>Hausman</i>	25
3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	25
F. Analisis Data.....	26
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	26
2. Analisis Regresi Linier Berganda	27
3. Uji F (Uji Simultan)	28
4. Uji t (Uji Parsial t-test).....	28
5. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	28
G. Asumsi Analisis Data.....	29
1. Uji Normalitas	29
2. Uji Multikolinearitas	29
3. Uji Autokorelasi	30
4. Uji Heteroskedastisitas.....	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	31

A. Deskripsi Subyek Penelitian	31
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	35
1. Statistik Deskriptif.....	35
C. Hasil Pemilihan Model Terbaik.....	37
1. Pemilihan antara <i>Common Effect Model</i> dan <i>Fixed Effect Model</i>	37
2. Pemilihan antara <i>Fixed Effect Model</i> dan <i>Random Effect Model</i>	40
D. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	42
1. Uji Normalitas	42
2. Uji Multikolinearitas	44
3. Uji Autokorelasi	45
4. Uji Heteroskedastisitas.....	47
E. Hasil Analisis Data.....	49
1. Analisis Regresi Linier Berganda	49
2. Hasil Uji F	51
3. Hasil Uji t.....	52
4. Uji Koefisien Determinasi Berganda (R^2).....	53
F. Pembahasan	54
1. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	55
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	56
3. Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	57
BAB V PENUTUP	59
A. Kesimpulan	59
B. Keterbatasan dan Saran.....	60
1. Keterbatasan.....	60
2. Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN.....	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	77
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	78
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	79

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	23
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Pengambilan Data.....	32
Tabel 4.2 Sampel Perusahaan Terpilih.....	33
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	35
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	37
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	38
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Chow</i>	40
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	40
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Hausman</i>	42
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas.....	45
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi	46
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	47
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Transformasi.....	48
Tabel 4.13 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	50
Tabel 4.14 Hasil Uji F.....	51
Tabel 4.15 Hasil Uji t.....	52
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	53
Tabel 4.17 Rangkuman Hasil Penelitian	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata <i>Cash Holding</i>	2
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	19
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian	67
Lampiran 2. Hasil Output Software E-views 12	73

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Isu mengenai *cash holding* semakin menjadi perhatian dalam dinamika keuangan perusahaan global. Laporan S&P Global Market Intelligence (2025) menunjukkan bahwa posisi kas perusahaan berperingkat investasi menurun pada akhir 2024, meski masih relatif kuat. Industri teknologi dan kesehatan mencatat peningkatan *cash holding*, terutama pada perusahaan berisiko kredit tinggi. Sebaliknya, sektor properti mengalami penurunan paling tajam akibat melemahnya permintaan dan meningkatnya beban pembiayaan.

Di Indonesia, tekanan terhadap *cash holding* perusahaan juga mulai terlihat. Survei Kegiatan Dunia Usaha (SKDU) Bank Indonesia mencatat bahwa saldo bersih *cash holding* pada kuartal III-2024 turun menjadi 20,42% dari 21,99% pada kuartal sebelumnya (Kontan, 2024). Penurunan ini menunjukkan bahwa cadangan kas perusahaan semakin menipis, sehingga keputusan untuk menahan atau membelanjakan kas menjadi krusial dalam menjaga keberlanjutan operasi.

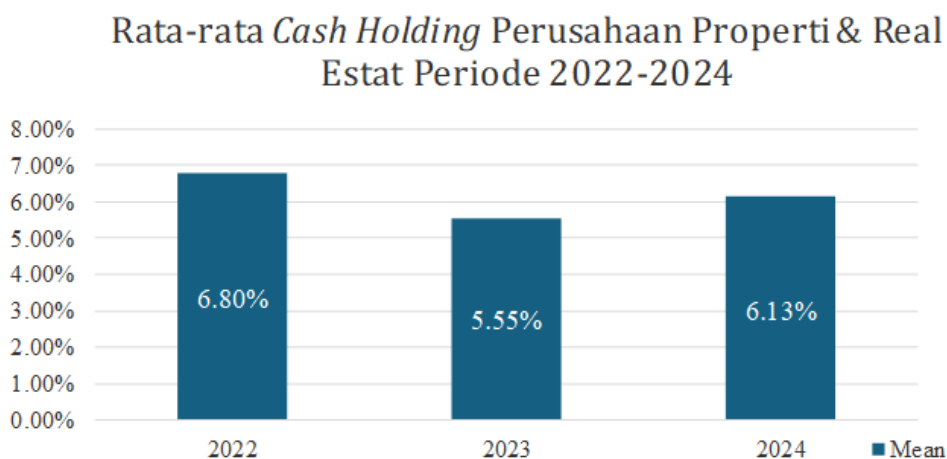
Meskipun secara agregat kondisi *cash holding* perusahaan di Indonesia mengalami pelemahan, terdapat pula perusahaan besar yang mampu menjaga posisi kasnya tetap kuat. Contohnya, Pakuwon Jati menegaskan memiliki *strong cash reserves* saat mengumumkan rencana pembagian dividen besar di tahun 2024 (IDN Financials, 2025). Hal ini menunjukkan bahwa keputusan terkait *cash holding* dapat berbeda antar perusahaan, bergantung pada strategi keuangan, struktur pendanaan, serta kondisi industrinya masing-masing.

Cash holding yang dikelola dengan baik membantu menjaga kelancaran operasional dan kesiapan menghadapi risiko. Dana kas juga dapat dimanfaatkan untuk peluang investasi yang meningkatkan nilai perusahaan. Namun, tidak ada standar baku mengenai jumlah kas ideal karena kebijakan setiap perusahaan berbeda, bergantung pada karakteristik industri dan kondisi

lingkungan bisnis. Perusahaan dengan ketidakpastian tinggi cenderung menahan kas lebih besar, sedangkan perusahaan dengan akses pendanaan eksternal biasanya menahan kas lebih sedikit (Vuković et al., 2022).

Perusahaan subsektor properti dan real estat yang terdaftar di BEI memiliki peran penting dalam pembangunan nasional, khususnya dalam penyediaan infrastruktur dan hunian. Namun, dalam beberapa tahun terakhir sektor ini menghadapi tantangan besar akibat ketidakpastian permintaan, meningkatnya biaya produksi, dan perlambatan ekonomi global. Kondisi tersebut membuat pasar properti menjadi tidak stabil dan menunjukkan kerentanan sektor ini terhadap gejolak ekonomi. Situasi ini menuntut strategi keuangan dan operasional yang lebih adaptif agar perusahaan mampu bertahan.

Sebagai gambaran lebih lanjut mengenai kondisi keuangan perusahaan subsektor properti dan real estat, berikut disajikan data rata-rata *cash holding* dalam beberapa tahun terakhir.



Gambar 1.1 Rata-rata *Cash Holding*

Sumber: Peneliti, 2025

Berdasarkan grafik, rata-rata *cash holding* perusahaan properti dan real estat menunjukkan pola fluktuatif pada periode 2022-2024. Pada 2022, *cash holding* berada di level 6,80%, kemudian menurun menjadi 5,55% di 2023 seiring dengan melemahnya permintaan properti dan tekanan biaya yang

semakin tinggi. Namun, pada 2024 angkanya kembali naik ke 6,13%, yang mencerminkan langkah perusahaan untuk memperkuat tingkat *cash holding* di tengah ketidakpastian. Kenaikan ini juga menunjukkan adanya upaya menjaga rasio likuiditas agar tetap memiliki ruang untuk menangkap peluang investasi.

Cash holding dipengaruhi oleh beberapa faktor penting. Pertama, *liquidity* menunjukkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya melalui *cash holding* (Tahir et al., 2016). Kedua, *leverage* yang menunjukkan sejauh mana perusahaan menggunakan pendanaan eksternal dalam membiayai aset yang dimilikinya (Minh et al., 2022). Selain itu, *growth opportunity* juga berperan karena perusahaan dengan prospek pertumbuhan tinggi cenderung mempertahankan tingkat *cash holding* yang lebih besar agar tidak kehilangan peluang investasi yang bernilai dan dapat mendukung keberlanjutan usaha (Kwan & Lau, 2020).

Berdasarkan uraian dari latar belakang di atas, maka akan diuji kembali penelitian yang berjudul “**PENGARUH *LIQUIDITY*, *LEVERAGE*, DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP *CASH HOLDING*”.**

2. Identifikasi Masalah

Beberapa penelitian mengenai *cash holding* sudah diteliti oleh peneliti terdahulu yang mempunyai persamaan dan perbedaan. Seperti dalam penelitian Ali et al. (2021), Chireka & Fakoya (2017), Jebran et al. (2019), Hensu & Nariman (2025) yang menunjukkan bahwa *liquidity* berpengaruh terhadap *cash holding*. Tetapi berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Adiputra & Nataherwin (2022), Maxentia et al. (2022), Rahman (2021) mengungkapkan bahwa *liquidity* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Ashhari & Faizal (2018), Selcuk & Yilmaz (2018), Aftab et al. (2018), Bagh et al. (2021), Sethi & Swain (2020) menyimpulkan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap *cash holding*. Namun hasil itu berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Suwaidan

(2022), Vuković et al. (2022), Maxentia et al. (2022), Chireka & Fakoya (2017) menunjukkan *leverage* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Penelitian yang dilakukan Bagh et al. (2021), Sethi & Swain (2020), Aftab et al. (2018), Eneh et al. (2019) menyimpulkan bahwa *growth opportunity* berpengaruh terhadap *cash holding*. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Selcuk & Yilmaz (2018), Jebran et al. (2019), Thu & Khuong (2018) menunjukkan bahwa *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Perbedaan temuan ini menandakan adanya *research gap*, baik dari sisi teori, konsep, maupun hasil empiris. Hal tersebut mendorong penulis untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai *cash holding*.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi dengan hanya memfokuskan analisis pada tiga variabel utama, yaitu *liquidity*, *leverage*, dan *growth opportunity* sebagai dugaan faktor yang dapat berhubungan dengan keputusan perusahaan menentukan *cash holding*. Ruang lingkup pembahasan diarahkan secara spesifik pada perusahaan yang bergerak di sub sektor properti dan real estat yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, dengan periode pengamatan meliputi tahun 2022 sampai 2024.

4. Rumusan Masalah

Mengacu pada rumusan masalah tersebut, tujuan yang ingin dicapai melalui penelitian ini yaitu:

- a. Apakah *liquidity* memiliki pengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan subsektor properti dan real estat yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2024?
- b. Apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan subsektor properti dan real estat yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2024?

- c. Apakah *growth opportunity* memiliki pengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan subsektor properti dan real estat yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022-2024?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk dapat mengetahui bagaimana pengaruh *liquidity* terhadap *cash holding* pada perusahaan properti dan real estat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024.
- b. Untuk dapat mengetahui bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *cash holding* pada perusahaan properti dan real estat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024.
- c. Untuk dapat mengetahui bagaimana pengaruh *growth opportunity* terhadap *cash holding* pada perusahaan properti dan real estat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024.

2. Manfaat Penelitian

Terdapat beberapa manfaat dalam penelitian ini yang diharapkan dapat bermanfaat untuk:

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini dapat memperkaya literatur keuangan terkait determinan *cash holding* pada perusahaan sektor properti dan real estat, sehingga dapat menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya. Bagi peneliti, temuan penelitian ini dapat dijadikan dasar dalam pengembangan model pengambilan keputusan di bidang akademik serta membuka kesempatan untuk kajian lebih lanjut mengenai manajemen kas di masa depan.

b. Manfaat Praktis

Bagi manajemen keuangan perusahaan, temuan penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi pertimbangan dalam menyusun strategi pengelolaan kas yang lebih efektif, terutama dengan memahami faktor-faktor yang memengaruhi *cash holding* untuk mendukung stabilitas likuiditas. Sementara itu, bagi investor, penelitian ini memberikan pemahaman yang lebih jelas mengenai pola *cash holding* serta determinannya, sehingga dapat menjadi landasan untuk menilai *growth opportunity* secara lebih objektif serta mendukung keputusan investasi yang lebih rasional.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, I. G., & Nataherwin, N. (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. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220501.009>
- Aftab, U., Javid, A. Y., & Akhter, W. (2018). The Determinants of Cash Holdings around Different Regions of the World. *Business & Economic Review*, 10(2), 151–182. <https://doi.org/10.22547/BER/10.2.7>
- Ali, I., Soomro, R. B., Brohi, M. A., Dehraj, F. ul H., & Soomro, M. N. (2021). Determinants Of Cash Holding : Evidence From The Non-Bank Financial Sector Of Pakistan. *International Journal of Advanced Research in Engineering and Technology (IJARET)*, April, 252–269. <https://doi.org/10.34218/IJARET.12.4.2021.028>
- Alicia, R., Putra, J., Fortuna, W., Felin, F., & Purba, M. I. (2020). Pengaruh Growth Opportunity, Leverage dan Firm Size terhadap Cash Holding Perusahaan Properti dan Real Estate. *Owner (Riset dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 322. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.219>
- Ashhari, Z. M., & Faizal, D. R. (2018). Determinants And Performance Of Cash Holding : Evidence From Small Business In. *International Journal of Economics, Management and Accounting*, 26(2), 457–473.
- Bagh, T., Khan, M. A., Meyer, N., Sadiq, R., & Kot, S. (2021). Determinants of Corporate Cash Holdings Among Asia ' s Emerging and Frontier Markets : Empirical Evidence from Non-Financial Sector. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(6), 661–670. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0661>
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis Of Panel Data (3rd Ed.)*. Wiley.
- Bangun, N., Natsir, K., & Ngadiman, N. (2023). Factors Influencing Cash Holding In Property, Real Estate And Construction Companies. *Jurnal*

- Akuntansi*, 27(2), 281–298. <https://doi.org/10.24912/ja.v27i2.1356>
- Baumol, B. W. J. (1952). The Transactions Demand For Cash : An Inventory Theoretic Approach. *66*(4), 545–556.
- Chandra, E. A., & Ardiansyah. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 302–317. <https://doi.org/10.24912/je.v27i03.878>
- Chireka, T., & Fakoya, M. B. (2017). The Determinants Of Corporate Cash Holdings Levels : Evidence From Selected South African Retail Firms. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(2), 79–93. [https://doi.org/10.21511/imfi.14\(2\).2017.08](https://doi.org/10.21511/imfi.14(2).2017.08)
- Davidson, & Rasyid, R. (2021). The Influence of Profitability, Liquidity, Firm Size and Leverage on Cash Holding. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, III(3), 1060–1069. <https://doi.org/doi.org/10.24912/jpa.v3i3.14896>
- Eneh, O. M., T.O, O., & Ndubuisi, A. N. (2019). Determinants of Cash Holdings : Evidence from Agricultural Firms Listed On Nigeria Stock Exchange. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(2), 211–223. <https://doi.org/10.6007/IJARAFMS/v9-i2/6169>
- Froot, K. A., Scharfstein, D. S., & Stein, J. C. (1993). Risk Management: Coordinating Corporate Investment And Financing Policies (hal. 1629–1658).
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). Analisis Multivariat Dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi Dengan Eviews 10 (2 ed.). *Badan Penerbit Universitas Diponegoro*. <https://www.scribd.com/document/694018838/Ghozali-Dan-Ratmono-2017>
- Guizani, M. (2017). The Financial Determinants Of Corporate Cash Holdings In An Oil Rich Country: Evidence From Kingdom Of Saudi Arabia. *Borsa Istanbul Review*, 17(3), 133–143. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2017.05.003>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). Basic Econometrics (5th ed.). In *McGraw-Hill*.
- Haifa, N. M., Nabilla, I., Rahmatika, V., Hidayatullah, R., & Harmonedi. (2025).

- Identifikasi Variabel Penelitian , Jenis Sumber Data dalam Penelitian Pendidikan. : : *Jurnal Pendidikan dan bahasa*, 2(2), 256–270.
- Hanaputra, I., & Nugroho, V. (2021). Cash Holding: Leverage, Liquidity, Net Working Capital, Capital Expenditure, And Profitability. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 119. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11412>
- Hensu, K. E., & Nariman, A. (2025). Pengaruh Leverage, Cash Flow, Liquidity Dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding. *VII*(3), 1255–1266.
- Hogg, R. V, McKean, J. W., & Craig, A. T. (2013). *Introduction To Mathematical Statistics*. Pearson.
- Jebran, K., Iqbal, A., Bhat, K. U., Khan, M. A., & Hayat, M. (2019). Determinants Of Corporate Cash Holdings In Tranquil And Turbulent Period: Evidence From An Emerging Economy. *Financial Innovation*, 5(1). <https://doi.org/10.1186/s40854-018-0116-y>
- Jensen, M. C. (1986). *Agency Costs Of Free Cash Flow , Corporate Finance , And Takeovers*. 76(2), 323–329.
- Keynes, J. M. (1936). *The General Theory of Employment , Interest , and Money By John Maynard Keynes*.
- Kwan, J. H., & Lau, W. Y. (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. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no2.9>
- Longoria, S., & Khan, U. (2025, Maret 31). Liquidity Positions Weaken For US Investment-Grade Companies In Q4’24. *S&P Global Market Intelligence*. <https://www.spglobal.com/market-intelligence/en/news-insights/articles/2025/3/liquidity-positions-weaken-for-us-investmentgrade-companies-in-q424-88231111?>
- Ma, K. Q., & Zhang, W. (2023). *Assessing univariate and multivariate normality in PLS- SEM*. 4(April), 1–7.
- Madany, N., Ruliana, & Rais, Z. (2022). Regresi Data Panel dan Aplikasinya dalam Kinerja Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Idx Lq45 Bursa Efek Indonesia. *VARIANSI: Journal of Statistics and Its Application on*

- Teaching and Research*, 4(2), 79–94. <https://doi.org/10.35580/variantsiumm28>
- Maxentia, J., Tarigan, M. U., & Vewawati. (2022). Pengaruh Leverage, Profitability, Growth Opportunity dan Liquidity Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 338–357. <https://doi.org/10.24912/je.v27i03.880>
- Minh, H. P. T., Thi, K. N., & Be, L. P. (2022). The Non-Linear Impact Of Financial Leverage On Cash Holdings : Empirical Evidence From Vietnam. *Cogent Business & Management*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2114304>
- Myers, S. C. (1984). Capital Structure Puzzle. *Journal of finance*, 39(April), 574–592.
- Pink, B., & Triatmodjo, Y. (2024, Oktober 20). Likuiditas dan Kemampuan Dunia Usaha Mencetak Laba Melemah di Kuartal III-2024. *Kontan*. <https://insight.kontan.co.id/news/likuiditas-dan-kemampuan-dunia-usaha-mencetak-laba-melemah-di-kuartal-iii-2024>
- Rafsanjani, K., & Rosdiana, N. (2025, Februari 27). Pakuwon Jati To Allocate Larger Dividend This Year. *IDN Financials*. <https://www.idnfinancials.com/news/52767/pakuwon-jati-to-allocate-larger-dividend-this-year>
- Rahman, R. H. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Cash Flow, Likuiditas dan Net Working Capital terhadap Cash Holding dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Real Estate dan Properti di Indonesia. *Jurnal Ekonomi KIAT*, 32(1), 31–39.
- Selcuk, E. A., & Yilmaz, A. A. (2018). Determinants of Corporate Cash Holdings : Firm Level Evidence from Emerging Markets. *Global Business Strategies in Crisis*, April. <https://doi.org/10.1007/978-3-319-44591-5>
- Sethi, M., & Swain, R. K. (2020). Determinants of Cash Holdings : A Study of Manufacturing Firms in India. *International Journal of Management Studies*, 2(January), 10–26. [https://doi.org/10.18843/ijms/v6i2\(2\)/02](https://doi.org/10.18843/ijms/v6i2(2)/02)
- Suwaidan, M. S. (2022). Determinants of Corporate Cash Holding : Evidence From an Emerging Market. *Montenegrin Journal of Economics*, 18(13), 131–141. <https://doi.org/10.14254/1800-5845/2022.18-3.9>

- Tahir, S. H., Quddus, A., Kahnum, Z., & Usman, M. (2016). Determinants Of Cash Holding Decision: Evidence From Food Industry Of Pakistan. *Proceedings of the 27th International Business Information Management Association Conference - Innovation Management and Education Excellence Vision 2020: From Regional Development Sustainability to Global Economic Growth, IBIMA 2016, March*, 3032–3039.
- Thu, P. A., & Khuong, N. V. (2018). International Journal of Energy Economics and Policy Factors Effect on Corporate Cash Holdings of the Energy Enterprises Listed on Vietnam's Stock Market. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 8(5), 29–34. <http://www.econjournals.com>
- Vuković, B., Mijić, K., Jakšić, D., & Saković, D. (2022). Determinants of Cash Holdings: Evidence From Balkan Countries. *E a M: Ekonomie a Management*, 25(1), 130–142. <https://doi.org/10.15240/tul/001/2022-1-008>
- Wooldridge, J. M. (2010). *Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data*. The MIT Press.