

SKRIPSI

PENGARUH *PROFITABILITY, LIQUIDITY, NET WORKING CAPITAL*, DAN *CAPITAL EXPENDITURE* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON CYCLICAL* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022-2024



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : AGNES VALENCIA

NPM : 125220181

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

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

2025

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : AGNES VALENCIA
NIM : 125220181
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : PENGARUH *PROFITABILITY, LIQUIDITY, NET WORKING CAPITAL, DAN CAPITAL EXPENDITURE* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICAL* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022–2024

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 12-Desember-2025

Pembimbing:
Rini Tri Hastuti S.E, M.Si., Ak.
NIK/NIP: 10199030



HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : AGNES VALENCIA
NIM : 125220181
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitability, Liquidity, Net Working Capital, Dan Capital Expenditure Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical Yang Terdaftar Di BEI Periode 2022-2024
Title : The Effect of Profitability, Liquidity, Net Working Capital, and Capital Expenditure on Cash Holdings in Non-Cyclical Consumer Sector Companies Listed on the IDX for the 2022-2024 Period

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 08-Januari-2026.

Tim Penguji:

1. HENRYANTO WIJAYA, Dr., S.E., M.M., Ak., CA.
2. RINI TRI HASTUTI, S.E., Ak., M.Si
3. HERLIN TUNDJUNG SETIJANINGSIH, Dr. S.E., Ak., M.Si, CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
RINI TRI HASTUTI, S.E., Ak., M.Si
NIK/NIP: 10199030



Jakarta, 08-Januari-2026

Ketua Program Studi



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

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *profitability*, *liquidity*, *net working capital*, dan *capital expenditure* terhadap *cash holding*. Observasi dalam penelitian berjumlah sebanyak 171 data yang berasal dari 57 perusahaan sektor *consumer non cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022-2024. Teknik pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Metode pengujian hipotesis yang diterapkan pada penelitian adalah model regresi linier berganda. Estimasi model regresi linier berganda yang cocok dalam penelitian ini adalah *Fixed Effect Model (FEM)*. Sarana pengolahan data dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan *software EViews 12*. Berdasarkan hasil dari data yang telah diolah, *profitability* dan *liquidity* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. *Net working capital* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *cash holding*. *Capital expenditure* memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Kata Kunci: *Profitability, Liquidity, Net Working Capital, Capital Expenditure, Cash Holding*

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of profitability, liquidity, net working capital, and capital expenditure on cash holding. The research consists of 171 observations derived from 57 consumer non-cyclical sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2022–2024 period. The sampling technique used in this study is purposive sampling. The hypothesis testing method applied is multiple linear regression. The appropriate estimation model for the multiple linear regression analysis in this research is the Fixed Effect Model (FEM). Data processing was carried out using EViews 12 software. Based on the results of the processed data, profitability and liquidity have a positive and significant effect on cash holding. Net working capital has a negative and significant effect on cash holding. Capital expenditure has a positive but insignificant effect on cash holding.

Keywords: *Profitability, Liquidity, Net Working Capital, Capital Expenditure, Cash Holding*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kekuatan, berkat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Profitability, Liquidity, Net Working Capital*, dan *Capital Expenditure* Terhadap *Cash Holding* pada Perusahaan Sektor *Consumer Non Cyclical* yang Terdaftar di BEI periode 2022-2024” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa adanya motivasi, bimbingan, nasehat, dan bantuan dari berbagai pihak dalam proses penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya kepada yang terhormat:

1. Ibu Rini Tri Hastuti S.E., Ak., M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah membantu dan memberikan arahan serta perhatiannya dengan sabar selama penulisan skripsi, sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
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., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA. selaku Kaprodi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Segenap dosen dan asisten dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah dengan baik memberikan ilmu, nasihat, dan pembelajaran yang sangat berharga selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
5. Kedua orang tua penulis yang tercinta, papa dan mama, yang selalu memberikan dukungan, semangat, perhatian, dan doa selama proses penyusunan skripsi. Serta kakak dan adik penulis yang tersayang, amel dan stefany, terima kasih atas segala dukungan dan doa yang diberikan.

6. Sahabat terdekat penulis, yakni Nella, Friska, dan Keithy, selaku teman seperjuangan penulis dari awal hingga akhir masa perkuliahan yang selalu berbagi keluh kesah serta saling membantu dan memberikan dukungan serta motivasi.
7. Teman-teman bimbingan skripsi yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah berjuang bersama-sama dalam menulis skripsi.
8. Teman-teman dan pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis selama penyusunan skripsi.

Dalam proses penulisan dan penyusunan skripsi ini penulis sadar bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu segala kritik dan saran yang mampu membangun dan menyempurnakan isi dari skripsi ini akan diterima dengan senang hati oleh penulis. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat dijadikan sebagai sumber referensi.

Jakarta, 8 Desember 2024



Agnes Valencia

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	3
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
1. <i>Pecking Order Theory</i>	8
2. <i>Trade-Off Theory</i>	9
B. Definisi Konseptual Variabel	10
1. <i>Cash Holding</i>	10
2. <i>Profitability</i> (Profitabilitas).....	11
3. <i>Liquidity</i> (Likuiditas)	11
4. <i>Net Working Capital</i>	12
5. <i>Capital Expenditure</i>	13

C.	Kaitan Antara Variabel-Variabel	13
1.	<i>Profitability</i> dan <i>Cash Holding</i>	13
2.	<i>Liquidity</i> dan <i>Cash Holding</i>	14
3.	<i>Net Working Capital</i> dan <i>Cash Holding</i>	15
4.	<i>Capital Expenditure</i> dan <i>Cash Holding</i>	16
D.	Penelitian Terdahulu	17
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	22
BAB III METODE PENELITIAN		24
A.	Desain Penelitian	25
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	26
1.	Populasi	26
2.	Teknik Pemilihan Sampel	26
3.	Ukuran Sampel	27
C.	Operasional Variabel dan Instrumen	27
1.	Variabel Terikat (Dependen)	27
2.	Variabel Bebas (Independen)	27
D.	Analisis Data	29
1.	Statistik Deskriptif	29
2.	Estimasi Data Panel	30
3.	Uji Asumsi Klasik	32
E.	Asumsi Analisis Data	33
1.	Analisis Regresi Berganda	33
2.	Uji Simultan (Uji F)	34
3.	Uji Parsial (Uji t)	34
4.	Uji R^2 (Uji Koefisien Determinasi)	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		36
A.	Deskripsi Subyek Penelitian	36
B.	Deskripsi Obyek Penelitian	39

C.	Hasil Uji Analisis Data	39
1.	Uji Statistik Deskriptif.....	39
2.	Estimasi Model Data Panel.....	42
3.	Uji Asumsi Klasik.....	48
D.	Hasil Analisis Data.....	50
1.	Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	50
2.	Uji Simultan (Uji F).....	53
3.	Uji R^2 (Uji Koefisien Determinasi)	54
4.	Uji Parsial (Uji t).....	55
E.	Pembahasan	57
1.	Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	57
2.	Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	58
3.	Pengaruh <i>Net Working Capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	59
4.	Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	60
BAB V	PENUTUP	62
A.	Kesimpulan	62
B.	Keterbatasan dan Saran.....	64
1.	Keterbatasan.....	64
2.	Saran	64
LAMPIRAN		70
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		79
TURNITIN ORIGINALITY REPORT		80
SURAT PERNYATAAN		81

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	29
Tabel 4.1 Hasil Penentuan Sampel	37
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan	38
Tabel 4.3 Hasil Output Uji Statistik Deskriptif	40
Tabel 4.4 Hasil Output Uji <i>Common Effect Model</i>	43
Tabel 4.5 Hasil Output Uji <i>Fixed Effect Model</i>	44
Tabel 4.6 Hasil Output Uji <i>Random Effect Model</i>	45
Tabel 4.7 Hasil Output Uji Chow	46
Tabel 4.8 Hasil Output Uji Hausman	47
Tabel 4.9 Hasil Output Uji Multikolinearitas	48
Tabel 4.10 Hasil Output Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.11 Hasil Output Uji Regresi Berganda	51
Tabel 4.12 Hasil Output Uji F	54
Tabel 4.13 Hasil Output Uji R^2	55
Tabel 4.14 Hasil Output Uji t	55
Tabel 4.15 Hasil Output Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Awal.....	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	24
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan	70
Lampiran 2. Rincian Data Variabel Dependen dan Independen	71
Lampiran 3. Hasil Output <i>EViews 12</i>	75

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perubahan ekonomi yang semakin cepat serta meningkatnya tingkat persaingan antar perusahaan menuntut manajemen untuk memiliki strategi yang terencana dan efektif agar mampu mempertahankan daya saing, baik di pasar domestik maupun internasional. Agar dapat bertahan dalam lingkungan bisnis yang cepat berubah, perusahaan harus terus melakukan pembaruan dan inovasi supaya bisa tetap hidup dan menjaga daya saing. Tujuan utama perusahaan adalah memperoleh serta memaksimalkan keuntungan. Dengan meraih dan memusatkan perhatian pada laba, perusahaan dapat menjaga stabilitas keuangan serta memberikan manfaat bagi para pemangku kepentingan.

Salah satu faktor penting yang perlu diperhatikan dalam strategi tersebut adalah pengelolaan kas. Kas merupakan aset yang sangat likuid dan memiliki peran utama untuk memastikan kelancaran kegiatan operasional serta memenuhi kewajiban jangka pendek perusahaan. Tanpa adanya pengelolaan kas yang baik dan efisien, perusahaan dapat mengalami kesulitan likuiditas yang berpotensi mengancam keberlangsungan usaha.

Nainggolan dan Saragih (2020) menjelaskan bahwa *cash holding* merupakan aset yang dapat segera dikonversi menjadi kas dan disimpan oleh perusahaan untuk mendukung kegiatan operasional, dan tersebut menjadi sumber kas yang siap digunakan kapan saja. *Cash holding* memungkinkan perusahaan untuk segera merespons dan memanfaatkan peluang pasar yang muncul secara mendadak. Hal ini sejalan dengan strategi investasi jangka pendek perusahaan guna menghindari hilangnya kesempatan akibat keterbatasan likuiditas (Ali, Soomro, Brohi & Soomro, 2021).

Widiyarti et al. (2024) menjelaskan bahwa jumlah kas yang dimiliki perusahaan sangatlah penting karena berpengaruh langsung terhadap stabilitas keuangan dan efisiensi operasional perusahaan. Namun, *cash holding* dalam jumlah terlalu besar dapat merugikan perusahaan karena dana tersebut tidak produksi dan tidak menghasilkan pendapatan. Sebaliknya, jika *cash holding* terlalu rendah, perusahaan berisiko mengalami kesulitan keuangan seperti kekurangan dana untuk operasi maupun untuk memenuhi kewajiban finansial yang segera jatuh tempo dalam periode jangka pendek. Maka karena itu, menjaga jumlah *cash holding* yang memadai sangat penting agar perusahaan dapat memanfaatkan peluang keuntungan, misalnya mendapatkan potongan harga pembelian (*trade discounts*).

Faktor pertama yang memengaruhi *cash holding* adalah *profitability*. *Profitability* merupakan rasio keuangan yang mencerminkan potensi perusahaan berupaya menghasilkan laba selama periode tertentu dengan memanfaatkan seluruh aset dan modal yang dimilikinya. Hubungan antara profitabilitas dan *cash holding* dapat dijelaskan melalui peningkatan laba yang diperoleh jika *profitability* perusahaan meningkat, maka jumlah kas yang dihasilkan dari aktivitas operasional akan bertambah.

Liquidity (likuiditas) menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk menyediakan aktiva lancar yang memadai untuk menutupi kewajiban jangka pendeknya. Kondisi likuiditas yang baik perlu didukung dengan ketersediaan kas yang memadai. Jika perusahaan memiliki kas yang terlalu sedikit, risiko kegagalan dalam memenuhi pembayaran utang jangka pendek serta dalam menjalankan aktivitas operasi dapat meningkat. *Liquidity* dapat dinilai melalui berbagai indikator rasio keuangan, dan salah satu ukuran yang umum digunakan adalah *current ratio*.

Net working capital menjadi salah satu tolok ukur likuiditas yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam melunasi utang jangka pendek (Rabbani, 2022). *Net working capital* berpengaruh terhadap *cash holding* karena semakin tinggi nilai *net working capital*, semakin besar

pula aset lancar yang dimiliki perusahaan dan dapat digunakan sebagai alternatif untuk memenuhi kewajiban. Kondisi tersebut cenderung menyimpan kas dalam jumlah lebih kecil, sebab kebutuhan kas dapat digantikan.

Faktor yang memengaruhi *cash holding* adalah *capital expenditure*. Belanja modal (*capital expenditure*) adalah pengeluaran yang dialokasikan untuk meningkatkan kualitas, memperbaiki, atau memperoleh aset yang mampu memberikan manfaat di masa mendatang (Yanti et., 2019). Aktivitas ini penting bagi keberlanjutan usaha karena terkait dengan investasi pada aset produktif. Peningkatan belanja modal umumnya membutuhkan penggunaan kas yang besar sehingga dapat mengurangi jumlah *cash holding* perusahaan.

Sektor *consumer non-cyclical* dipilih karena sektor ini bergerak pada kebutuhan dasar yang permintaannya tetap stabil meskipun kondisi ekonomi berubah. Stabilitas tersebut membuat analisis keuangan, termasuk kajian terkait *cash holding*, lebih konsisten dan representatif. Selain itu, arus kas perusahaan di sektor ini cenderung lebih teratur, sehingga sesuai untuk menilai faktor-faktor yang memengaruhi kinerja keuangan.

Variabel-variabel yang akan diteliti pada penelitian ini yaitu variabel independent *profitability*, *liquidity*, *net working capital*, *capital expenditure*, variabel dependen *cash holding*. Maka dari itu, penelitian ini akan diberi judul “ **PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY, NET WORKING CAPITAL, DAN CAPITAL EXPENDITURE TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON CYCLICAL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022-2024**”.

2. Identifikasi Masalah

Faktor-faktor yang dijelaskan pada bagian latar belakang, seperti *profitability*, *liquidity*, *net working capital* dan *capital expenditure*,

merupakan variabel independen yang berpotensi memengaruhi tingkat *cash holding* perusahaan. Namun, temuan dari berbagai penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang tidak konsisten, sehingga muncul kesenjangan penelitian (*research gap*).

Faktor atau variabel independen yang pertama adalah *profitability*. Temuan dari penelitian Wirianata dan Viriany (2023), Maxentia, Tarigan, dan Vrawati (2022) menunjukkan bahwa *profitability* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*. Temuan penelitian ini, berbeda yang dilakukan oleh Aurelia dan Wirianata (2025), Erawati, Pribadi, Anshari (2025) yang menunjukkan bahwa *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Adha dan Akmalia (2023) yang menyatakan profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Faktor atau variabel independen yang kedua yaitu *liquidity*. Menurut Wirianata dan Viriany (2023), Aurelia dan Wirianata (2025), Adha dan Akmalia (2023) menyatakan *liquidity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Selain itu, terdapat hasil berbeda oleh Rustam dan Rasyid (2022), Maxentia, Tarigan, dan Vrawati (2022) dengan hasil *liquidity* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Faktor atau variabel independen yang ketiga yaitu *net working capital*, menurut Wirianata dan Viriany (2023), Aurelia dan Wirianata (2025) *net working capital* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *cash holding*. Hasil penelitian ini, berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Ramadhan dan Achyani (2025), Sari dan Hastuti (2020), yang menyatakan *net working capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*.

Faktor atau variabel independen yang keempat yaitu *capital expenditure*. Hasil penelitian yang dilakukan Aurelia dan Wirianata (2025), *capital expenditure* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*. Sementara, hasil berbeda dilakukan oleh Erawati, Pribadi,

Anshari (2025) *capital expenditure* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *cash holding*.

3. Batasan Masalah

Penetapan batasan masalah dalam penelitian ini bertujuan untuk membantu peneliti agar terfokus pada variabel-variabel independen yang diperkirakan berpengaruh terhadap variabel dependen. Adapun batasan masalah yang ditetapkan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

a. Variabel Penelitian

Pada penelitian ini, peneliti menetapkan *cash holding* sebagai variabel dependen yang menjadi fokus utama analisis. Variabel ini dipilih karena mencerminkan kebijakan perusahaan dalam mengelola kas guna menjaga likuiditas serta memastikan kelancaran aktivitas operasional perusahaan.

Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini terdiri atas *profitability*, *liquidity*, *net working capital*, dan *capital expenditure*. Keempat variabel tersebut diasumsikan memiliki pengaruh terhadap besarnya *cash holding* yang dimiliki perusahaan, sehingga diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan kas perusahaan.

b. Sampel Penelitian

Sampel penelitian ditetapkan dengan menggunakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini difokuskan pada sektor *consumer non cyclical* berperan penting dalam mendukung pertumbuhan ekonomi. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan perusahaan untuk periode 2022-2024 yang diakses melalui situs resmi BEI (www.idx.co.id).

4. Rumusan Masalah

Pada bagian ini, sesuai penjelasan dari latar belakang belakang masalah, maka ditentukanlah rumusan masalah oleh peneliti, yaitu terdiri dari :

- a. Apakah *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding* ?
- b. Apakah *liquidity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding* ?
- c. Apakah *net working capital* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *cash holding* ?
- d. Apakah *capital expenditure* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *cash holding* ?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Dalam melakukan penelitian ini, peneliti memiliki tujuan penelitian seperti berikut, yaitu :

- a. Untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh antara *profitability* terhadap *cash holding* pada sektor *consumer non cyclical* yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024.
- b. Untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh antara *liquidity* terhadap *cash holding* pada sektor *consumer non cyclical* yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024.
- c. Untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh antara *net working capital* terhadap *cash holding* pada sektor *consumer non cyclical* yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024.
- d. Untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh antara *capital expenditure* terhadap *cash holding* pada sektor *consumer non cyclical* yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024.

2. Manfaat

Hasil yang didapat, diharapkan peneliti dapat bermanfaat bagi banyak pihak, diantaranya, yaitu :

a. Perusahaan

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi sebagai dasar pertimbangan bagi manajemen dalam menentukan strategi pengelolaan kas yang lebih efektif serta efisien. Perusahaan dapat mengoptimalkan penggunaan kas untuk mendukung kelancaran operasional serta menjaga stabilitas keuangan dalam menghadapi perubahan kondisi ekonomi.

b. Investor

Penelitian ini memberikan informasi yang bermanfaat bagi investor dalam menilai kondisi keuangan dan kinerja perusahaan. Mempermudah investor dalam menetapkan keputusan investasi agar lebih sesuai dengan kondisi pasar dan mengukur tingkat risiko dari perusahaan yang akan dipilih.

c. Peneliti Lain dan Pembaca

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi rujukan bagi penelitian selanjutnya yang membahas topik sejenis. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan memperluas pengetahuan pembaca dan meningkatkan pemahaman mengenai keterkaitan variabel yang diteliti.

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 2016-2022). *Journal of Ecotourism and Rural Planning*, Vol. 1, No, 1, 1-17.
- Ali, I., Soomro, R. B., Brohi, M. A., & 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)*, 12(4), 252-269.
- Aurelia, O., Wirianata, H., (2025). Factors Affecting Cash Holding Moderated By Firm Size in Non-Cyclicals Sector Companies. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 3(2), 1135-1145. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v3i2.1135-1145>
- Azia S., Naibaho E. A. B. (2022). Profitabilitas, NWC, dan Cash Flow Terhadap Cash Holding dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Asia Tenggara. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 10, No. 3, 555-570. <https://doi.org/https://doi.org/10.17509/jrak.v10i3.42895>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Jakarta : PT RajaGrafindo Persada.
- Cang, J. T., Pinny, & Vania, C. (2024). Peran Ukuran Perusahaan Dalam Memoderasi Rasio Keuangan Terhadap Cash Holding. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(3), 2500–2515. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i3.2226>
- Davidson, Rasyid, R. (2020). The Influence of Profitability, Liquidity, Firm Size and Leverage on Cash Holding. Atlantis Press : *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, (478), 405–409. <https://dx.doi.org/10.2991/assehr.k.201209.062>
- Diaw A. (2021). Corporate Cash Holdings in Emergin Markets. *Borsa Istambul Review*, 39(3), 139-148.
- Erawati, T. P., Pribadi, M. I., & Anshari, R. (2025). Pengaruh profitabilitas dan capital expenditure terhadap cash holding pada sektor consumer cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *GEMILANG: Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 5(3), 488–506. <https://doi.org/10.56910/gemilang.v5i3.2426>

- Ghozali, Imam. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS. 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Hengsaputri, J. A., & Bangun, N. (2020). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital Dan Capital Expenditure Terhadap Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 1343. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9562>
- 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>
- Kasmir. (2018). Analisis Laporan Keuangan. Rajawali Pers.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2019). Intermediate Accounting 17th Edition. United States of America : Wiley.
- Keynes, J. M. (1936). The General Theory of Employment, Interest and Money. New York: *Harcourt, Brace and World*. New York, NY.
- Luckyanti, B. L., & Anwar, S. (2022). Dampak NWC, GO, CAPEX, Dan CCC Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Cash Holding Sebagai Variabel Intervening. *Business and Accounting*, 6(1), 214-226.
- Martin. (2020). Analisis Pengaruh Net Working Capital, Cash Conversion Cycle, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Sektor Industri Konsumsi. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(1).
- 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.
- Maxentia, J., Tarigan, M. U., & Vrawati (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>
- Miller, M. H., & Orr, D. (1966). A Model of the Demand for Money by Firms. *The Quarterly Journal of Economics*, 80(3), 413. <https://doi.org/10.2307/1880728>
- Modigliani, F. & Miller, M. H. (1958). *The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment*. *American Economic Review*, 48(3), 261-297.
- 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.

- Nainggolan, K. N., & Saragih, A. E. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 6(1), 23-46. <https://doi.org/10.54367/jrak.v6i1.851>
- Nurdin, I., & Hartati, S. (2019). *Metodologi Penelitian Sosial*. Surabaya: Media Sahabat Cendekia
- 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. <https://doi.org/10.33370/jmk.v20i1.991>
- Opler, T., Owitza, L. P., & Stulz, R. (1999). The determinants and implications of corporate cash holdings. *Journal of Financial Economics*, 52(1), 3-46.
- Permatasari, W. A., Ahmad, G. N., & Kurniati, D. (2023). Pengaruh Capital Expenditure, Investment Opportunities, Ceo Tenure Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Periode 2013-2017. *Indonesian Journal of Economy, Business, Entrepreneurship and Finance*, 3(1), 34–53. <https://doi.org/10.53067/ijebeef>
- Putri R. A. A., Suhendah R. (2021). Pengaruh Firm Size, Leverage, Profitability, dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(3), 1158-1166.
- Rabbani, A. (2022). *Pengertian Net Working Capital, Komponen, Faktor, Formula, Dan Manfaatnya*. Sosial79.
- 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), 30-39. [https://doi.org/10.25299/kiat.2021.vol32\(1\).7405](https://doi.org/10.25299/kiat.2021.vol32(1).7405)
- Ramadhan, A. S., & Achyani, F. (2025). Analisis Pengaruh Profitability, Net Working Capital, Liquidity, Firm Size, Leverage, Dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 8(4), 267-284. <https://doi.org/10.31539/bf7g1a76>
- Ridha, A., Wahyuni, D., & Sari, D. M. S. (2019). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Terindeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 8(2), 135–150.

- Romel, W., & Ekadjaja, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 28(1), 42–59. <https://doi.org/10.24912/je.v28i1.1236>
- Rustam, A. D. M., & Rasyid, R. (2022). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 420-439. <https://doi.org/10.24912/je.v27i03.889>
- Saputra, D. A. E., & Salim, S. (2024). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Di Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 6(2), 961-972.
- Sari, V. P., & Hastuti, R. T. (2020). Pengaruh Net Working Capital, Leverage, Growth Opportunity, Dan Profitability Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*. 2(4), 1559-1567.
- Sekaran, Uma & Roger Bougie (2017). *Metode penelitian untuk bisnis: pendekatan pengembangan dan keahlian, edisi 6*. Jakarta: Salemba Empat.
- Shari, P. N., & Badera, I. N. D. (2023). Capital Expenditure, Kesempatan Bertumbuh, Volatilitas Arus Kas dan Cash Holding. *E-Jurnal Akuntansi*, 33(6), 1513. <https://doi.org/10.24843/EJA.2023.v33.i06.p07>
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Widiyarti, W., Murdijaningsih, T., & Octisari, S.K. (2024). The Effect of Cash Flow, Tax Avoidance, Growth Opportunity, and Net Working Capital on Cash Holding in the Financial Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2021. *Journal of Business and Management Review*, 4(10), 810-825. <https://doi.org/10.47153/jbmr410.8642023>
- Wirianata H., Viriany. (2023). Determinants of Cash Holdings Moderated by Firm Size. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 1(2), 361-375. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.vli2.361-375>
- Yanti, Susanto, L., & Kurniawan, T.B. (2023). Determinan Cash Holding Sebelum Dan Selama Pandemi COVID-19. *Jurnal Ekonomi*, 28(1), 98-118. <https://doi.org/10.24912/je.v30i3>
- Yanti, Susanti, L., Wirianata, H., & Viriany. (2019). Corporate Governance, Capital Expenditure Dan Cash Holdings. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 1-14. <https://doi.org/10.24912/je.v24i1.452>

www.idx.co.id