

SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI *CASH HOLDING* PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR *CONSUMER GOODS* *INDUSTRY* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) SELAMA PERIODE 2016 – 2018



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : EZELLE HALIM

NIM 125160101

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2020

Universitas Tarumanagara
Fakultas Ekonomi & Bisnis
Jakarta

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : EZELLE HALIM
NPM : 125160101
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMENGARUHI *CASH HOLDING*
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR
CONSUMER GOODS INDUSTRY YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) SELAMA PERIODE 2016 – 2018

Jakarta, 15 Januari 2020
Pembimbing,



(Rosmita Rasyid Dra., M.M., Ak.)



**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : EZELLE HALIM
N I M : 125160101
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUBSEKTOR CONSUMER GOODS INDUSTRY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
SELAMA PERIODE 2016 – 2018

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 30 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji
terdiri atas :

1. Ketua : F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA
2. Anggota : ROSMITA RASYID
: MALEM UKUR TARIGAN

Jakarta, 30 Januari 2020

Pembimbing

ROSMITA RASYID

Universitas Tarumanagara
Fakultas Ekonomi & Bisnis
Jakarta

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI CASH
HOLDING PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR
CONSUMER GOODS INDUSTRY YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) SELAMA PERIODE 2016 –
2018**

The purpose of this study was to examine the effect of profitability, firm size, capital expenditure, net working capital, leverage, cash conversion cycle on cash holding in manufacture companies subsector consumer goods industry. The population of this study are all manufacture companies subsector consumer goods industry that is listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period of 2016 – 2018. The samples used in this research are 27 companies using purposive sampling method. According to likelihood test and hausman test used in Eviews 10.0 software, this model used random effect model. The result of this research is that profitability, leverage, and net working capital had positive effect on cash holding, while firm size, capital expenditure, and cash conversion cycle had no effect on cash holding.

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

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, pengeluaran modal, modal kerja bersih, *leverage*, siklus konversi kas pada kas tertahan di perusahaan manufaktur subsektor industri barang konsumsi. Populasi penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur subsektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode 2016 - 2018. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 27 perusahaan yang menggunakan metode *purposive sampling*. Menurut uji *likelihood* dan uji hausman yang digunakan dalam perangkat lunak Eviews 10.0, model ini menggunakan model *random effect*. Hasil dari penelitian ini adalah bahwa profitabilitas, *leverage*, dan modal kerja bersih berpengaruh positif terhadap *cash holding*, sedangkan ukuran perusahaan, belanja modal, dan siklus konversi kas tidak berpengaruh pada *cash holding*.

Kata Kunci: kas tertahan, profitabilitas, ukuran perusahaan, belanja modal, modal kerja bersih

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan berkat yang telah diberikannya sehingga skripsi ini dapat selesai dari awal sampai akhir dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Penyelesaian penyusunan penelitian ini juga tidak terlepas dari kontribusi berbagai pihak. Terkait dengan itu, perkenankanlah peneliti menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-sebesarnya kepada yang terhormat:

1. Rosmita Rasyid Dra., M.M., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran dan penuh kesabaran memberikan petunjuk, bimbingan, serta pengarahan dalam penyusunan dan penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman S.E., Ak., M.MM., CPMA., CA., CPA (Aust) selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan 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. Orangtua dan saudara yang telah memberikan dukungan baik secara moral, materil, dan doa sehingga penulisan skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
7. Teman-teman yang telah mendukung dan menemani, serta memberikan banyak bantuan selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara

sampai proses penyusunan skripsi ini; Olivia Nirjana, Sandy, Shinta Theresia, Dian Sasmita Ayu Damayanti, Stefany Liputri , dan Andre Lorensa.

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.

Peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan penelitian ini. Oleh karena itu, kritik dan saran dari semua pihak diharapkan peneliti untuk kesempurnaan penelitian ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan. Terima kasih.

Jakarta, Januari 2020

Penulis,

(Ezelle Halim)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
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	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.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Trade-off Theory</i>	7
2. <i>Pecking Order Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. <i>Cash Holding</i>	9
2. <i>Profitability</i>	10
3. <i>Firm Size</i>	11
4. <i>Capital Expenditure</i>	12
5. <i>Net Working Capital</i>	12
6. <i>Leverage</i>	13
7. <i>Cash Conversion Cycle</i>	14

C. Kaitan Antar Variabel	15
1. Teori	15
a. Pengaruh profitability terhadap cash holding	15
b. Pengaruh firm size terhadap cash holding	15
c. Pengaruh capital expenditure terhadap cash holding	16
d. Pengaruh net working capital terhadap cash holding	16
e. Pengaruh leverage terhadap cash holding	17
f. Pengaruh cash conversion cycle terhadap cash holding	17
2. Penelitian Terdahulu	17
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	23
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Desain Penelitian	26
B. Populasi, Teknik Pemilihan sampel, dan Ukuran Sampel	27
C. Operasionalisasi Variabel	28
1. Variabel Dependen	28
a. Cash Holding	28
2. Variabel Independen	28
a. Profitability	28
b. Firm Size	29
c. Capital Expenditure	29
d. Net Working Capital.....	29
e. Leverage	30
f. Cash Conversion Cycle	30
D. Asumsi Data Analysis.....	32
1. Uji Multikolinearitas	32
E. Analisis Data.....	32
1. Uji Statistik Deskriptif	33
2. Analisis Regresi Data Panel	33
3. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	34
a. Uji Chow	34
b. Uji Hausman	34

4. Metode Regresi Berganda	35
5. Uji Koefisien Determinasi ($\text{adj } R^2$)	35
6. Uji F Statistik	36
7. Uji Parsial (Uji t)	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
A. Deskripsi Subjek Penelitian	38
B. Deskripsi Objek Penelitian	41
C. Hasil Uji Asumsi Klasik	41
1. Uji Multikolinearitas	41
D. Hasil Analisis Data	42
1. Hasil Uji Statistik Deskriptif	42
2. Estimasi Model Regresi Data Panel	45
a. Uji common effect model	46
b. Uji fixed effect model	46
c. Uji likelihood	47
d. Uji random effect model	48
e. Uji hausman	49
3. Analisis Regresi Berganda	50
4. Uji Koefisien Determinasi ($\text{adj } R^2$)	53
5. Uji F Statistik	54
6. Uji Parsial (Uji t)	55
E. Pembahasan	58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	69
A. Kesimpulan	69
B. Keterbatasan dan Saran	71
1. Keterbatasan	71
2. Saran	71
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN	77
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	84

DAFTAR TABEL

Table 2.1 Kriteria Ukuran Perusahaan.....	11
Table 2.2 Tabel Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1 Tabel Operasionalisasi Variabel	31
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel	39
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Common Effect Model.....	46
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Fixed Effect Model.....	47
Tabel 4.7 Hasil Uji likelihood.....	48
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Random Effect Model	48
Tabel 4.9 Hasil Uji Hausman.....	49
Tabel 4.10 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	50
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	53
Tabel 4.12 Hasil Uji F Statistik.....	54
Tabel 4.13 Tabel Uji Parsial	55
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis.....	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	25
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	77
Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian.....	80
Lampiran 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	81
Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas	81
Lampiran 5 Hasil Data Analysis	82

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Kegunaan laporan keuangan disajikan kepada para penggunanya adalah sebagai sarana untuk mengambil keputusan melalui informasi-informasi tentang posisi keuangan perusahaan. Salah satu informasi penting yang menjadikan basis dari pengambilan keputusan adalah *cash and cash equivalent*. *Cash and cash equivalent* termasuk komponen aset lancar yang dianggap paling penting dalam perusahaan menjalankan operasi rutin perusahaan. Uang kas (*cash*) dapat disebut juga sebagai napas yang menghidupi suatu perusahaan, dan perusahaan tidak dapat bertahan hidup jika menjalankan operasinya tanpa memanfaatkan uang kas.

The Great Recession, krisis ekonomi yang melanda negara maju Amerika Serikat pada tahun 2008 berdampak pada setiap negara di belahan dunia tidak hanya negara maju, melainkan negara berkembang juga terkena dampaknya. Hal ini mengakibatkan kebanyakan perusahaan pendanaan sangat berhati-hati dalam memberikan pinjaman kepada perusahaan. Krisis ekonomi ini secara umum dapat terjadi karena perusahaan gagal dalam pemeliharaan tingkat likuiditas perusahaan. Sehingga krisis ini mengubah pandangan tentang seberapa pentingnya likuiditas perusahaan.

Secara umum perusahaan perlu memperhatikan secara khusus laju arus uang kasnya. Setiap perusahaan yang melakukan *cash holding* dapat memperoleh beberapa *benefit* terutama bagi manajer keuangan yang mengelola uang kas dan likuiditas perusahaan sehingga perusahaan tidak mengalami kesulitan memenuhi kewajiban jangka pendeknya (kewajiban yang kurang dari satu tahun) dan tidak mengalami *cash shortfall*. Apabila *cash shortfall* terjadi pada perusahaan, hal ini dapat memunculkan keraguan pada persepsi pengguna laporan keuangan pihak eksternal yang disebabkan karena likuiditas perusahaan di pandang buruk. Di sisi

lain, jumlah *cash holding* yang berlebihan dapat menyebabkan kerugian terhadap perusahaan karena penyimpanan uang kas yang berlebih dapat menyebabkan kelebihan uang tersebut tidak dapat digunakan untuk menghasilkan *income* sehingga *profitability* perusahaan tidak maksimal. Menentukan tingkat uang kas pada perusahaan merupakan hal yang sangat penting bagi manajer keuangan demi menjaga kelangsungan operasi dan kinerja keuangan perusahaan. Saat perusahaan memperoleh uang kas, maka manajer keuangan wajib mengambil keputusan dalam penggunaan uang kas tersebut. Perusahaan membutuhkan jumlah *cash holding* yang optimal dan menjaga keseimbangan likuiditas perusahaan.

Seiring dengan berjalannya waktu, semakin berkembangnya perekonomian *global*, semakin juga bervariasi faktor-faktor yang mempengaruhi besarnya *cash holding* perusahaan. Banyak faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding* perusahaan. Dengan mengetahui faktor-faktor apa saja yang berdampak terhadap keputusan *cash holding*, manajemen keuangan perusahaan dapat menentukan tingkat besarnya uang kas yang akan dimiliki atau ditahan sehingga perusahaan tidak mengalami kekurangan atau kelebihan uang kas. Dalam penelitian ini akan difokuskan pada faktor-faktor yang pernah diteliti sebelumnya seperti *Profitability*, *Firm Size*, *Capital Expenditure*, *Net Working Capital*, *Leverage*, dan *Cash Conversion Cycle*. Faktor-faktor tersebut akan menjadi variabel independen dalam penelitian ini, sebab diduga bahwa faktor-faktor tersebut memiliki pengaruh terhadap pengambilan keputusan tingkat *cash holding* perusahaan yang dilakukan oleh manajer keuangan. Para peneliti terdahulu telah melakukan penelitian dengan beberapa variabel dependen tersebut dan menunjukkan hasil yang kontradiktif antara satu peneliti dengan peneliti lain.

Untuk menguji hasil penelitian terdahulu yang bervariasi dan tidak konsisten, sehingga berdasarkan uraian diatas, maka skripsi ini akan disusun dengan judul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR CONSUMER GOODS INDUSTRY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) SELAMA PERIODE 2016 – 2018”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah ditemukan ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu, maka masalah dalam penelitian ini adalah tentang pengambilan keputusan oleh manajemen keuangan mengenai tingkat *cash holding* yang optimal bagi perusahaan.

Faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan tingkat *cash holding* salah satunya adalah *profitability*. Pengaruh *profitability* terhadap *cash holding* telah dibuktikan oleh Saputri & Kuswardono (2019), Shabbir *et al.* (2016), Arafan *et al.* (2017), dan Selcuk & Yilmaz (2017) yang menunjukkan pengaruh positif. Penelitian tersebut berkontradiksi dengan penelitian yang dilakukan oleh Chistian & Fauziah (2017) yang menunjukkan pengaruh negatif antara *profitability* dengan *cash holding*. Penelitian lain yang dilakukan oleh Jamil *et al.* (2016) menunjukkan bahwa *profitability* tidak berpengaruh *cash holding*.

Faktor selanjutnya adalah *firm size*. *Firm size* berpengaruh terhadap *cash holding* yang telah dibuktikan oleh penelitian yang dilakukan oleh Shabbir *et al.* (2016), Prasetiono (2016), Jamil *et al.* (2016), Liadi & Suryanawa (2018), dan Saputri & Kuswardono (2019) yang menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh positif terhadap *cash holding*. Hasil dari penelitian ini bertolak belakang dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Suherman (2017), Chistian & Fauziah (2017), Tayem (2017) dan Selcuk & Yilmaz (2017) yang membuktikan bahwa *firm size* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*. Penelitian lainnya oleh Jinkar (2013) menunjukkan *firm size* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Faktor yang ketiga adalah *capital expenditure*. *Capital expenditure* termasuk faktor yang dapat mempengaruhi pengambilan keputusan *cash holding*. Hal ini dibuktikan oleh Selcuk & Yilmaz (2017), Arafan *et al.* (2017), dan Setiawan & Rachmansyah (2017) yang menunjukkan pengaruh negatif antara *capital expenditure* terhadap *cash holding*. Hasil temuan ini berkontradiksi dengan hasil penelitian Jamil *et al.* (2016) dan Tayem (2017) yang menunjukkan *capital expenditure* berpengaruh positif terhadap *cash holding*. Penelitian lainnya yang

dilakukan oleh Chistian & Fauziah (2017) dan Jinkar (2013) menunjukkan *capital expenditure* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Faktor keempat adalah *net working capital*. *Net working capital* berpengaruh terhadap *cash holding* yang dibuktikan oleh penelitian yang dilakukan oleh Dianah *et al.* (2014), Marfuah & Zulhilmi (2015), Jamil *et al.* (2016), dan Suherman (2017) yang menunjukkan pengaruh positif terhadap *cash holding*. Hal ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Liadi & Suryanawa (2018), Prasetiono (2016), Chistian & Fauziah (2017), dan Arafan *et al.* (2017) yang membuktikan *net working capital* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Faktor kelima dalam penelitian ini adalah *leverage*. Pada penelitian terdahulu juga ditemukan ketidakkonsistenan pada variabel dependen *leverage*. Hal ini dibuktikan dengan penelitian yang dilakukan oleh Marfuah & Zulhilmi (2015), Prasetiono (2016), Saputri & Kuswardono (2019), Shabbir *et al.* (2016), Tayem (2017), Arafan *et al.* (2017), dan Jinkar (2013) yang menunjukkan hasil *leverage* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*. Hasil penelitian ini berkontradiksi dengan hasil penelitian Selcuk & Yilmaz (2017) yang membuktikan bahwa terdapat pengaruh positif antara *leverage* dan *cash holding*. Penelitian lain yang dilakukan oleh Chisitan & Fauziah (2017), Dianah *et al.* (2014), Setiawan & Rachmansyah (2017), Jamil *et al.* (2016), Suherman (2017), Mesfin (2016) membuktikan bahwa *leverage* tidak berpengaruh negatif terhadap *cash holding*.

Faktor keenam yang berdampak pada *cash holding* dalam penelitian ini adalah *cash conversion cycle*. Penelitian oleh Marfuah & Zulhilmi (2015) menunjukkan pengaruh negatif antara *cash conversion cycle* dengan *cash holding*. Sementara itu penelitian yang dilakukan oleh Humendru & Pangaribuan (2018) menunjukkan hasil adanya pengaruh positif antara *cash conversion cycle* dan *cash holding*. Penelitian yang dilakukan oleh Liadi & Suryanawa (2018) dan Suherman (2017) membuktikan *cash conversion cycle* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

3. Batasan Masalah

Masalah pada penelitian ini dibatasi hanya pada perusahaan *consumer goods industry* yang telah *go public* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode tahun 2016–2018. Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan *consumer goods industry* dikarenakan hasil proyeksi Direktur Investasi PT Perusahaan Pengelolaan Aset Persero Nasrizal Nazir (<https://investor.id/business/ekonomi-indonesia-tahan-guncangan>) menunjukkan *consumer goods industry* merupakan salah satu dari tujuh sektor yang akan mengalami pertumbuhan yang signifikan pada tahun 2020 yang disebabkan karena tingkat konsumsi masyarakat Indonesia yang masih relatif tinggi. Analisis ini juga diuji untuk mengetahui pengaruh variabel independen pada variabel dependen. Penelitian ini juga dibatasi pada variabel dependen *cash holding* perusahaan *consumer goods industry* dan variabel independen penelitian ini adalah *leverage*, *profitability*, *firm size*, *capital expenditure*, *cash conversion cycle* dan *net working capital* dengan menggunakan data sekunder. Penelitian ini dilakukan menggunakan metode kuantitatif tanpa dilengkapi dengan metode kualitatif dan juga dilakukan dengan desain penelitian kausal.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan yang telah di tulis pada latar belakang, identifikasi masalah, dan batasan masalah, maka rumusan masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

- a. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- b. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- c. Apakah *capital expenditure* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- d. Apakah *net working capital* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- e. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- f. Apakah *cash conversion cycle* berpengaruh terhadap *cash holding*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dijabarkan diatas, maka tujuan dari dilakukanya penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *profitability* terhadap *cash holding*
- b. Untuk mengetahui pengaruh *firm size* terhadap *cash holding*
- c. Untuk mengetahui pengaruh *capital expenditure* terhadap *cash holding*
- d. Untuk mengetahui pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding*
- e. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *cash holding*
- f. Untuk mengetahui pengaruh *cash conversion cycle* terhadap *cash holding*

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat menghasilkan manfaat kepada **beberapa** pihak antara lain:

a. Bagi penulis

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan informasi-informasi yang diperlukan, wawasan tambahan, dan pengembangan bagi ilmu akuntansi yang berkaitan dengan variabel dependen *cash holding*, serta diharapkan hasil penelitian ini dapat menjadi bahan referensi untuk penelitian mendatang terutama untuk penelitian yang berhubungan dengan topik *cash holding*.

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu Manajemen dalam memberikan informasi untuk mengambil keputusan menentukan tingkat *cash holding* yang optimal.

DAFTAR PUSTAKA

- Afif, S. & Prasetyono (2016). Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Kebijakan *Cash Holdings* Pada Perusahaan Manufaktur yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 – 2014. *Diponegoro Journal of Management* Vol. 5, No. 4, page: 1 – 11.
- Ajija, Shochrul Rohmatul, dkk. (2011). Cara Cerdas Menguasai Eviews. Jakarta: Salemba Empat
- Akben-Selcuk, E. & Altioek-Yilmaz, A. (2017). *Determinants of Corporate Cash Holdings: Firm Level Evidence from Emerging Markets. Global Business Strategies in Crisis, Contributions to Management Science*, page: 417 – 428
- Arfan, M., et al. (2017). *Determinants of Cash Holding of Listed Manufacturing Companies in the Indonesian Stock Exchange. DLSU Business & Economics Review* Vol. 26, No. 2, page 1 – 12.
- Arikunto, S. (2010). Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik. Jakarta: Rineka Cipta.
- Arthur J. Keown. (2010). *Basic Financial Management*, Diterjemahkan oleh Chaerul D. Djakman, 2010, Edisi 10, Buku 2, Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. & Michael C. Ehrhardt. (2018). *Financial Management: Theory and Practice*. Edisi 14. Tennessee: Southwestern Publishing Group.
- Brigham, E. F, J. F., et al. (2014). *Essentials of Financial Management*, Third Edition. Singapore: Cengage Learning Asia Pte. Ltd.
- Carter, William K., & Milton F. Usry. (2002). *Cost Accounting. 13th edition. Thomson Learning, Inc.* Singapore.
- Chistian, N. & Fauziah, F. (2017). Faktor-Faktor Penahanan Dana (*Cash Holding*) *Global Financial Accounting Journal*, Vol. I, No. 1, hal 13-24.
- Dianah, A., et al. (2014). Pengaruh Peluang Pertumbuhan, Modal Kerja Bersih, dan *Financial Leverage* terhadap *Cash Holding* pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Pascasarjana Universitas Syiah Kuala*, Vol. 3, No. 2, hal 13 – 22.
- Donaldson, C. (1961). *Corporate Debt capacity, Harvard University*.

- Ferri, M. G., & Jones, W. H. (1979). *Determinans of Financial Structure: A New Methodological Approach*. *Journal of Finance*, 631-644.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi 7. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, A. & Shah, C. (2012). *Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from Canada*. *International Journal of Economics and Finance*. Vol. 4. No. 1.
- Gitman, L. J. & Zutter, C. J. (2015). *Principle of Managerial Finance*, Fourteenth Edition. Singapore: Pearson Education
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1. Yogyakarta: Center for Academic Publishing Services.
- Horne, J. C. & Wachowiz, J. M. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (Fundamental of Financial Management)*. Edisi 13. Jakarta: Salemba Empat
- Horngren, Charles T., *et al.* (2015). *Cost Accounting: A Managerial Emphasis*. 15th edition. *Pearson Prentice Hall: New Jersey*
- 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). *JRAK*, Vol. 4 No. 1, hal 1-22.
- Jamil, *et al.* (2016). *Determinants of Corporate Cash Holdings: Empirical Analysis of Pakistani Firms*. *Journal of Economics and Finance*, Vol. 7, No. 3, page: 29 – 35.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Keynes, J. M. (1936). *The General Theory of Employment, Interest, and Money*. London: Palgrave Macmillan.
- Kieso, Donald E., *et al.* (2014). *Intermediate Accounting: IFRS Edition*. Edisi 2. New Jersey: John Wiley & Sons.
- Liadi, C. & Suryanawa, K. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Net Working Capital*, *Cash Flow*, dan *Cash Conversion Cycle* pada *Cash Holding*. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 24, No. 2, hal 1474 – 1502.
- Marfuah & Zuhilmi, A. (2015). Pengaruh *Growth Opportunity*, *Net Working Capital*, *Cash Conversion Cycle* and *Leverage* terhadap *Cash Holding* Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan Optimum*, Vol. 5, No. 1, page: 32 – 43.

- Mesfin, E. A. (2016). *The Factors Affecting Cash Holding Decisions of Manufacturing Share Companies in Ethiopia*. *International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences*, Vol. 5, No. 3, page: 48 – 67.
- Modigliani, F. & Miller, M. H. (1963). *Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction*. *The American Economic Review*, Vol. 53, No. 3, page: 433 – 443.
- Myers, S. C. (1984). *The Capital Structure Puzzle*. *The Journal of Finance*, Vol. 39, No. 3, page: 575 – 592.
- 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*, Vol. 13, No. 2, page: 187 – 221.
- Munawir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Saputri, E. & Kuswardono, A. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Growth Opportunity terhadap Cash Holding Perusahaan: Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017*. *Journal of Entrepreneurship, Management, and Industry (JEMI)*, Vol. 2, No. 2, pp. 91-104.
- Sekaran, U. & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*. Edisi 7. New Jersey: Wiley
- Setiawan, R. & Rachmansyah, A. B. (2019). *Determinan Cash Holdings Perusahaan: Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia*. *Jurnal Universitas Wisnuwardhana Malang*, Vol. 21, No. 1, pp. 95-115.
- Shabbir, et al. (2016). *Determinants of corporate cash holdings in Pakistan*. *International Journal of Organizational Leadership*, vol. 5, page: 50 – 62.
- Suherman. (2017). *Faktor-Faktor yang mempengaruhi Cash Holdings Pada Perusahaan Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manajemen*, Vol. 21, No. 3, page: 336 – 349.
- Torang, S. (2012). *Metode Riset Struktur & Perilaku Organisasi*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta: Kanisius

Tayem, G. (2017). *The Determinants of Corporate Cash Holdings: The Case of a Small Emerging Market. International Journal of Financial Research*, Vol. 8, No. 1, page: 143 – 154.

T.Gilarso. (2008). Pengantar Ilmu Ekonomi Mikro. Yogyakarta: Kanisius, edisi 5.
Widarjono, Agus. 2014. *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*. Edisi 4. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Undang-Undang No. 20 Tahun 2008 tentang Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah.

Widarjono, A. (2005). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Ekonisia Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia

<https://investor.id/business/ekonomi-indonesia-tahan-guncangan>

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