

SKRIPSI

PENGARUH *FIRM SIZE, LEVERAGE,*
***PROFITABILITY, NET WORKING CAPITAL,* DAN**
CASH CONVERSION CYCLE* TERHADAP *CASH
HOLDING



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : MERYNA
NPM 125180059

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MERYNA
NO. MAHASISWA : 125180059
JURUSAN : AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *FIRM SIZE, LEVERAGE,*
PROFITABILITY, NET WORKING CAPITAL,
DAN CASH CONVERSION CYCLE
TERHADAP CASH HOLDING

Jakarta, 10 Desember 2021

Pembimbing,



(Sufiyati S.E., M.Si., Ak.)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : MERYNA
NIM : 125180059
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH *FIRM SIZE*, *LEVERAGE*, *PROFITABILITY*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN *CASH CONVERSION CYCLE* TERHADAP *CASH HOLDING*

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 13 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari

1. Ketua : Purnamawati Helen Wijaya Dra., M.Si.
2. Anggota : Sufiyati S.E., M.Si., Ak.
Sofia Prima Dewi S.E., M.Si., Ak., CA.

Jakarta, 13 Januari 2022

Pembimbing,



Sufiyati S.E., M.Si., Ak.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH *FIRM SIZE*, *LEVERAGE*, *PROFITABILITY*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN *CASH CONVERSION CYCLE* TERHADAP *CASH HOLDING*

Abstract:

This study aims to determine the effect of firm size, leverage, profitability, net working capital, and cash conversion cycle on cash holding in manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange. The research period is from 2017 to 2020. The study used a purposive sampling method and produced 260 research samples. The results of data processing with Eviews 12 student version lite show that the most suitable model used in predicting cash holding is the Random Effect Model (REM). Of all the independent variables, only three independent variables were found to affect cash holding, i.e. profitability, net working capital, and cash conversion cycle. The results showed that profitability and net working capital had a significant positive effect on cash holding while the cash conversion cycle had a significant negative effect.

Keywords: *Firm Size, Leverage, Profitability, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle, Cash Holding.*

Abstrak:

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *firm size*, *leverage*, *profitability*, *net working capital*, dan *cash conversion cycle* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian tahun 2017 hingga 2020. Penelitian tersebut menggunakan metode *purposive sampling* dan menghasilkan 260 sampel penelitian. Hasil pengolahan data dengan *Eviews 12 student version lite* menunjukkan bahwa model yang paling cocok digunakan dalam memprediksi *cash holding* adalah *Random Effect Model* (REM). Dari semua variabel independen hanya tiga variabel independen ditemukan mempengaruhi *cash holding* yakni *profitability*, *net working capital*, dan *cash conversion cycle*. Hasil penelitian menunjukkan *profitability* dan *net working capital* memiliki pengaruh signifikan positif terhadap *cash holding* sedangkan *cash conversion cycle* memiliki pengaruh signifikan negatif.

Kata Kunci: *Firm Size, Leverage, Profitability, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle, Cash Holding.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa karena hanya dengan berkat dan rahmatnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi dengan judul “Pengaruh *Firm Size, Leverage, Profitability, Net Working Capital*, dan *Cash Conversion Cycle* Terhadap *Cash Holding*” dibuat dengan tujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara

Skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa adanya bantuan dan dukungan dari pihak-pihak yang terkasih. Atas bantuan dan bimbingan yang telah diberikan selama penulisan skripsi ini, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Ibu Sufiyati S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan bimbingan dan nasihat bagi penulis yang berperan besar dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS. Selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak. Selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
5. Para dosen dan asisten dosen yang telah memberikan pengajaran, bimbingan, dan mendidik penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pelayanan terbaik mereka.
7. Seluruh keluarga yang telah memberikan bantuan serta memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman dan sahabat yang selalu memberikan dukungan dan semangat.
9. Teman-teman satu bimbingan yang selalu memberikan dukungan dan saran.

10. Pihak-pihak lain yang telah memberikan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan keterbatasan penulis. Namun penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan informasi yang dibutuhkan kepada pembaca.

Jakarta, 8 Desember 2021

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Meryna', written in a cursive style.

Meryna

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA 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.....	3
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
B. Definisi Konseptual Variabel	8
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	11
D. Penelitian yang Relevan.....	15
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	19
BAB III METODE PENELITIAN	22
A. Desain Penelitian	22
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	22
C. Operasionalisasi Variabel.....	23
D. Analisis Data.....	26

E. Asumsi Analisis Data	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	32
A. Deskripsi Subjek Penelitian	32
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	38
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	41
D. Hasil Analisis Data	44
E. Pembahasan	53
BAB V PENUTUP	60
A. Kesimpulan	60
B. Keterbatasan dan Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN.....	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	77
SURAT PERNYATAAN	78
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	79

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel	25
Tabel 4.1	Kriteria Sampel	33
Tabel 4.2	Daftar Sampel Penelitian	34
Tabel 4.3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4.5	Nilai <i>Durbin-Watson</i>	43
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Chow</i>	44
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Hausman</i>	45
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	46
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	46
Tabel 4.10	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	49
Tabel 4.11	Hasil Uji Parsial (Uji t)	50
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	52
Tabel 4.13	Rangkuman Hasil Uji Parsial (Uji t).....	53
Tabel 4.14	Rangkuman Pembahasan	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	21
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	41
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i>	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2017-2020 .	66
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif dengan <i>Eviews</i> 12 . . .	67
Lampiran 3. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> dengan <i>Eviews</i> 12 . . .	67
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> dengan <i>Eviews</i> 12 . . .	68
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> dengan <i>Eviews</i> 12 . . .	69
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Chow</i> dengan <i>Eviews</i> 12	69
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Hausman</i> dengan <i>Eviews</i> 12	70
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> dengan <i>Eviews</i> 12	70
Lampiran 9. Data Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2017-2020	70

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar belakang Masalah

Laporan keuangan menurut Kieso, Weygandt, dan Warfield (2018) adalah sarana utama yang digunakan perusahaan untuk mengkomunikasikan informasi keuangannya kepada pihak di luarnya seperti investor dan calon investor, pemberi pinjaman, dan kreditur lainnya dalam membuat keputusan penyediaan sumber daya kepada perusahaan.

Salah satu informasi keuangan dalam laporan keuangan yang sering dipertimbangkan oleh pihak eksternal perusahaan adalah *cash holding*. Menurut Astuti, Ristiyana, dan Nuraini (2020) *cash holding* merupakan istilah yang digunakan untuk menjelaskan kas yang tersedia di perusahaan.

Menurut Shah, Shah, Nouman, Khan, Badulescu, dan Cismas (2021) *cash holding* yang cukup memiliki peran penting dalam mempertahankan keberlangsungan perusahaan ketika mengalami periode krisis. Selain itu, menurut Keynes (1936 dalam Sheikh, Mehmood, & Kamal., 2018) tujuan perusahaan menimbun kas bervariasi tetapi motif perusahaan memegang kas umumnya adalah untuk motif transaksional, spekulatif dan berjaga-jaga. Oleh karena itu, *cash holding* memiliki peran yang penting dalam aktivitas sehari-hari perusahaan.

Menurut Boubaker, Derouiche, dan Nguyen (2015) *cash holding* yang besar dapat memberikan kebebasan fiskal yang sangat dituntut oleh perusahaan sehingga memungkinkan perusahaan mengembangkan strateginya dengan hambatan eksternal yang terbatas. Namun, menurut Shah *et al.* (2021) mempertahankan *cash holding* yang berlebihan dapat menambah biaya penimbunan yang merugikan

perusahaan. Sedangkan menurut Musa, Arfan, dan Nuraini (2020) *cash holding* yang berlebihan dapat menyebabkan pengembalian yang lebih rendah dibandingkan jika kas tersebut diinvestasikan dan disisi lain *cash holding* yang sedikit dapat menghambat kegiatan operasional perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu menentukan tingkat *cash holding* yang paling optimal karena *cash holding* yang berlebihan maupun moderat dapat menimbulkan kerugian.

Menurut Khalida, Aristi, dan Azmi (2021) tingkat *cash holding* yang paling optimal bagi perusahaan telah menjadi topik yang paling diperdebatkan dalam keuangan perusahaan karena tidak ada acuan dasar yang bisa dijadikan penentu tingkat *cash holding* yang tepat bagi perusahaan. Oleh sebab itu, pengetahuan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *cash holding* diperlukan untuk membantu menentukan tingkat *cash holding* yang optimal.

Beberapa faktor yang mempengaruhi *cash holding* berdasarkan penelitian terdahulu antara lain seperti *firm size*, *leverage*, *profitability*, *net working capital*, *cash conversion cycle*, *dividend payment*, *growth*, *operating cash flow*, *tangible assets*, *liquidity*, *cash flow variability*, pengeluaran modal, dan lain-lain. Adapun variabel yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah *firm size*, *leverage*, *profitability*, *net working capital*, dan *cash conversion cycle*.

Penelitian yang dilakukan Thu dan Khuong (2018) menyatakan bahwa *leverage*, *profitability*, dan *operating cash flow* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding* sedangkan *firm size*, *growth*, dan *tangible assets* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Penelitian yang dilakukan oleh Astuti dkk. (2020) menyatakan bahwa *net working capital* dan *cash conversion cycle* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding* sedangkan *firm size* dan *sales growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Penelitian yang dilakukan oleh Suherman (2017) memberikan hasil bahwa *firm size*, *growth opportunity*, dan *net working capital* berpengaruh signifikan

terhadap *cash holding* sedangkan *leverage*, *cash conversion cycle*, *liquidity*, *cash flow*, dan *cash flow variability* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Adanya kontradiksi hasil penelitian terdahulu maka penelitian ini menindaklanjuti dan menyempurnakan penelitian sebelumnya. Penelitian ini merupakan replikasi dari jurnal Astuti dkk. (2020) yang meneliti pengaruh *firm size*, *sales growth*, *net working capital*, dan *cash conversion cycle* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur tahun 2017-2019. Penelitian ini menambahkan dua variabel independen yang diteliti yaitu *leverage* dan *profitability* serta memperpanjang periode penelitian menjadi empat tahun dari tahun 2017-2020. Adapun industri perusahaan yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah industri manufaktur yang membutuhkan kas dan setara kas yang lebih banyak dibandingkan industri lain dalam memenuhi kebutuhan operasionalnya yang besar.

Terkait dengan itu, maka dalam penulisan ini akan dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai faktor-faktor tersebut terhadap *cash holding*, dengan penelitian yang berjudul “**PENGARUH FIRM SIZE, LEVERAGE, PROFITABILITY, NET WORKING CAPITAL, DAN CASH CONVERSION CYCLE TERHADAP CASH HOLDING**”.

2. Identifikasi Masalah

Hasil penelitian Astuti dkk. (2020) menunjukkan tidak adanya pengaruh signifikan antara *firm size* dan *cash holding*. Hasil tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Zulyani dan Hardiyanto (2019) dan Thu dan Khuong (2018) namun berlawanan dengan penelitian yang dilakukan oleh Aftab, Javid, dan Akhter (2018) dan Suherman (2017).

Hasil penelitian Thu dan Khuong (2018) menunjukkan adanya pengaruh signifikan antara *leverage* dan *cash holding*. Hasil tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Suci dan Susilowati

(2021) dan Murtini dan Ukru (2021) namun berlawanan dengan penelitian yang dilakukan oleh Chireka dan Fakoya (2017) dan Suherman (2017).

Hasil penelitian Thu dan Khuong (2018) menunjukkan adanya pengaruh signifikan antara *profitability* dan *cash holding*. Hasil tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Nainggolan dan Saragih (2020) dan Aftab *et al.* (2018) namun berlawanan dengan penelitian yang dilakukan oleh Jason dan Viriany (2020).

Hasil penelitian Astuti dkk. (2020) menunjukkan adanya pengaruh signifikan antara *net working capital* dan *cash holding*. Hasil tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan Suci dan Susilowati (2021) dan Murtini dan Ukru (2021) namun berlawanan dengan penelitian yang dilakukan oleh Nainggolan dan Saragih (2020) dan Zulyani dan Hardiyanto (2019).

Hasil penelitian Astuti dkk. (2020) menunjukkan adanya pengaruh signifikan antara *cash conversion cycle* dan *cash holding*. Hasil tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan Nainggolan dan Saragih (2020) namun berlawanan dengan penelitian yang dilakukan oleh Suherman (2017).

Variabel-variabel penelitian yang telah diteliti dalam penelitian terdahulu memberikan hasil penelitian yang tidak konsisten. Oleh karena itu, penelitian lebih lanjut atas pengaruh variabel-variabel tersebut terhadap *cash holding*.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini memiliki batasan dalam penggunaan variabel independennya. Dimana variabel-variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini dibatasi menjadi lima variabel, antara lain yaitu *firm size*, *leverage*, *profitability*, *net working capital*, dan *cash conversion cycle*.

Selain itu, penelitian ini juga memiliki batasan dalam industri dan periode penelitian yaitu hanya menggunakan data empiris dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode tahun 2017 hingga tahun 2020.

4. Rumusan Masalah

- a. Apakah ada pengaruh yang signifikan antara *firm size* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur?
- b. Apakah ada pengaruh yang signifikan antara *leverage* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur?
- c. Apakah ada pengaruh yang signifikan antara *profitability* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur?
- d. Apakah ada pengaruh yang signifikan antara *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur?
- e. Apakah ada pengaruh yang signifikan antara *cash conversion cycle* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk menguji pengaruh *firm size* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur.
- b. Untuk menguji pengaruh *leverage* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur.
- c. Untuk menguji pengaruh *profitability* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur.
- d. Untuk menguji pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur.
- e. Untuk menguji pengaruh *cash conversion cycle* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur.

2.

Manfaat Penelitian

a. Manfaat Praktis

Dengan mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi *cash holding* diharapkan para investor, calon investor, dan kreditur bisa lebih baik dalam mengevaluasi apakah dana yang mereka investasi telah dipergunakan oleh perusahaan dengan baik serta menilai apakah tingkat *cash holding* perusahaan bisa memenuhi kewajibannya saat jatuh tempo. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang dapat dijadikan referensi dalam mengevaluasi tingkat *cash holding* yang paling optimal bagi manajemen perusahaan.

b. Manfaat Teoritis

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai referensi atau acuan bagi peneliti selanjutnya dalam rangka melakukan penelitian-penelitian yang berkaitan maupun dalam rangka mengembangkan ilmu pengetahuan untuk perkembangan dan kemajuan dunia pendidikan.

DAFTAR PUSTAKA

- 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.
- Ahmed, R., Qi, W., Ullah, S., & Kimani, D. (2018). Determinants of corporate cash holdings: An empirical study of Chinese listed firms. *Corporate Ownership and Control*, 15(3), 57–65.
- 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.
- Astuti, N., Ristiyana, R., & Nuraini, L. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding. *Jurnal Ekonomi Bisnis (JEB)*, 26(1), 243-252.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Jakarta: Rajagrafindo persada.
- Boubaker, S., Derouiche, I., & Nguyen, D. K. (2015). Does the Board of Directors Affect Cash Holdings? A study of French Listed Firms. *Journal of Management and Governance*, 19(2), 341-370.
- 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.
- Field, A. (2018). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics (5th edition)*. SAGE Publisher.
- Garry & Viriany (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 482-489.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10 Edisi 2*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gionia & Susanti, M. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1026-1035.
- Halim, E., & Rosyid, R. (2020). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Cash Holding Perusahaan Consumer Goods Industry. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1380-1389.
- 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*, 4(1), 1-22.

- Irwanto, Sia, S., Agustina, & An, E. J. W. (2019). Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding dan Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil (JWEM)*, 9(2), 147-158.
- Jason, E., & Viriany (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1415-1424.
- 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).
- Khalida, M., Aristi, M. D., & Azmi, Z. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomika*, 11(1), 23–32.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2018). *Intermediate Accounting: IFRS Third Edition*. United States of America: John Wiley & Sons.
- Marfuah, M., & Zulhilmi, A. (2015). Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle dan Leverage Terhadap Cash Holding Perusahaan. *Optimum: Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan*, 5(1), 32.
- Murtini, U., & Ukru, M. J. (2021). Determinan Cash Holding Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JRMB*, 16(1), 13-20.
- Musa, A., Arfan, M., & Nuraini, A. (2020). Cash Holding in Manufacturing Companies: A Study of Indonesia. *Journal of Accounting Research, Organization and Economics*, 3(3), 292-301.
- Nainggolan, K. N., & Saragih, A. E. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JRAK*, 6(1), 23-46.
- Najema & Asma, R. (2019). Analisis Pengaruh Current Asset, Capital Expenditure, Cash Conversion Cycle, Cash Flow, Leverage, Market to Book Value dan Net Working Capital Terhadap Cash Holdings pada Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. *Jurnal Sains Manajemen dan Kewirausahaan*, 3(1), 16-26.
- 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.
- Rosyidah, E. H., & Santoso, B. H. (2018). Pengaruh IOS, NWC, CCC, dan GO Terhadap Cash Holding Perusahaan Industri Konsumsi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 7(5), 1-19.
- Santoso, S. (2018). *Mahir Statistik Parametrik: Konsep Dasar dan Aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.

- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach Seventh Edition*. United Kingdom: Wiley.
- Senjaya, S. Y., & Yadnyana, I. K. (2016). Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set, Cash Conversion Cycle dan Corporate Governance Structure Terhadap Cash Holdings. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 5(8), 2549-2578.
- Shah, I. A., Ali Shah, S. Z., Nouman, M., Khan, F. U., Badulescu, D., & Cismas, L. M. (2021). Corporate Governance and Cash Holding: New Insights from Concentrated and Competitive Industries. *Sustainability*, 13(9), 4816.
- Sheikh, N. A., Mehmood, K. K., & Kamal, M. (2018). Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from MNCs in Pakistan. *Review of Economics and Development Studies*, 4(1), 71–78.
- Simanjuntak, S. F., & Wahyudi, A. S. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1), 25-31.
- Suci, M. S. M., & Susilowati, Y. (2021). Analisis Pengaruh Profitability, Cash Flow, Leverage, dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding (Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2019). *Open Journal Systems*, 15(12), 5821-5832.
- Suherman (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 21(3), 336-349.
- Thu, P. A., & Khuong, N. V. (2018). 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.
- Yanti, M. I., & Wati, E. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Cash Holdings. *Global Financial Accounting Journal*, 2(2), 32-40.
- Zulyani & Hardiyanto (2019). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cash Holdings pada Perusahaan Pelayaran di Indonesia. *Jurnal Inovasi Bisnis*, 7, 8-14.

