

PENGARUH *NET WORKING CAPITAL, CASH FLOW, SHORT TERM DEBT, LEVERAGE* DAN *BANK INVOLVEMENT* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) 2014-2017



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

IFA MAHARTA KHOIRUNNIHAYAH

NIM :15830022

PEMBIMBING:

SUNARSIH, S.E.,M.Si

NIP :19740911199903 2 001

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2019



PENGESAHAN TUGAS AKHIR
Nomor: B-424/ Un.02/ DEB/ PP.00.9/ 02/ 2019


Tugas akhir dengan judul “ **Pengaruh *Net Working Capital, Cash Flow, Short Term Debt, Leverage Dan Bank Involvement Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah (DES) 2014-2017***”

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

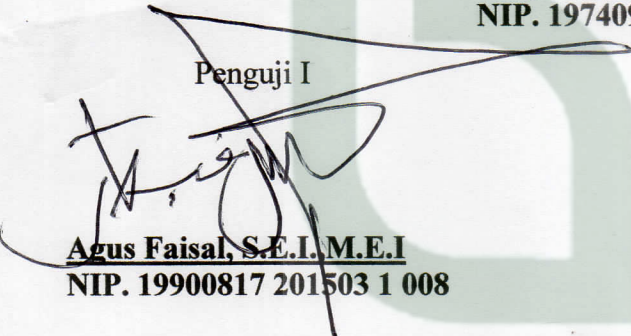
Nama : Ifa Maharta Khoirunnihayah
NIM : 15830022
Telah dimunaqosah pada : 12 Februari 2019
Nilai : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR
Ketua Sidang


Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I


Agus Faisal, S.E.I. M.E.I
NIP. 19900817 201503 1 008

Penguji II


H. Muh. Yazid Affandi, M.Ag
NIP. 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 18 Februari 2019

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN


Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Ifa Maharta Khoirunnihayah

Kepada

Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Ifa Maharta Khoirunnihayah

NIM : 15830022

Judul Skripsi : Pengaruh *Net Working Capital, Cash Flow, Short Term Debt, Leverage* Dan *Bank Involvement* Terhadap *Cash Holding* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah (DES) 2014-2017

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 02 Jumadil Akhir 1440 H

07 Februari 2019 M

Pembimbing,


Sunarsih, S.E, M.Si

NIP. 19740911199903 2 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ifa Maharta Khoirunnihayah

NIM : 15830022

Prodi : Manajemen Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Net Working Capital, Cash Flow, Short Term Debt, Leverage Dan Bank Involvement Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah (DES) 2014***" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti ada penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 02 Jumadil Akhir 1440 H
07 Februari 2019 M

Penyusun,



Ifa Maharta Knoirunnihayah
NIM. 15830022

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK
Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan
dibawah ini:

Nama : Ifa Maharta Khoirunnihayah
NIM : 15830022
Program Studi : Manajemen Keuangan Syari'ah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, penulis menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

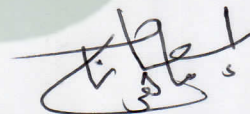
“Pengaruh *Net Working Capital, Cash Flow, Short Term Debt, Leverage Dan Bank Involvement* Terhadap *Cash Holding* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah (DES) 2014-2017”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 07 Februari 2019

Yang menyatakan



(Ifa Maharta Khoirunnihayah)

MOTTO

اجهد ولا تكسل ولا تكن غافلا فندامة عقبى لمن يتكاسل

“Rajinlah dan jangan malas dan jangan pula menjadi orang yang lalai karena penyesalan itu adalah resiko bagi orang yang bermalasan”

“Failure Only Happens When We Give Up”

(BJ Habibie)

“ Stay Hungry, Stay Foolish”

(Steve Jobs)

“Banyak Kegagalan Dalam Hidup Ini Dikarenakan Orang-Orang Tidak Menyadari Betapa Dekatnya Mereka Dengan Keberhasilan Saat Mereka Menyerah”

(Thomas Alfa Edison)

“Always Show Your Best When And Where You Stay”

HALAMAN PERSEMBAHAN
Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Papa Drs. Suhartoyo

Mama Sri Mariyati

Adek Gibran Idham Maharta

Seluruh Keluarga Besarku

Ihsan Asrofi S.E

Seluruh Teman-Temanku, Squishy squad, Casvio Sechzehn, Smart UIN

Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga

Almamaterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
سین	Syīn	sy	es dan ye
ش	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ص	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi

ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti *shalat*, *zakat*, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i

----- [◌] -----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>
--------------------------	--------	---------	----------

فَعَلَ	Faṭḥah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جَاهِلِيَّة	Ditulis ditulis	<i>Ā</i> <i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati تَنْسَى	ditulis ditulis	<i>ā</i> <i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	ditulis ditulis	<i>ī</i> <i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis ditulis	<i>ū</i> <i>furūd</i>
فُرُوض		

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>
قَوْل		

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنّة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. Atas nikmat, hidayah serta karunia-Nya pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa penulis tunggu syafaatnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui proses yang cukup panjang, *Alhamdulillah* skripsi atau tugas akhir ini dapat diselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, Penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak H. Muh Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
4. Ibu Sunarsih. S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Bapak Agus Faisal, S.E.I, M.E.I. selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing, mengarahkan dalam akademik dari awal proses perkuliahan

hingga akhir perkuliahan dan yang telah mengarahkan, memberi saran dalam proses pengajuan judul penelitian ini.

6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff tata usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Papa Drs. Suhartoyo, Mama Sri Mariyati, Adek Gibran Idham Maharta serta seluruh keluarga besarku yang tidak pernah lelah untuk selalu mendoakan, mendukung dan memberikan nasehat mulai dari awal perkuliahan sampai akhir proses perkuliahan.
9. Teman-teman squishy squad Nanda Ayu Lestari, Naentin Dea Rizki, Linda Mayasari, Difa Tsania Nafhanti dan Kustanti Nurul Ulva yang selalu sabar, menemani, menyemangati, menggangu, menjaili, menghibur, membantu segala hal dari awal proses perkuliahan sampai akhir proses perkuliahan ini.
10. Teman-teman Casvio Sechzehn Syakila, Ayu, Yulia, Eka, Dini, Fatim, Lulu, Mbak Merlin, Retno, Atikah, Faiz, Mail dan Bima yang selalu sabar, menyemangati, mendoakan, memberikan pengalaman baru dan membantu segala hal dari awal kita dipertemukan sampai saat ini.
11. Ihsan Asrofi S.E yang selalu ada, sabar, menemani, menyemangati, menyayangi, mendoakan, membantu, memberi masukan, mengajari hal-hal baru, dan memberi pengalaman baru.

12. *Roomateku* Putri Octaviani dan keluarga besar Smart UIN yang selalu sabar, mendoakan, menyemangati, dan membantu segala hal dari awal kuliah sampe saat ini.
13. Keluarga besar LP2KIS Yogyakarta
14. Keluarga besar ForSEBI
15. Teman – teman KKN Sumbersari, Dyah, Ulfa, Shofura (sopi), Chika, Asih, Fina, bang Zen dan Wisnu.
16. Teman-teman Manajemen Keuangan Syariah 2015, semoga selalu lancar dan dimudahkan segala urusan dunia dan akhirat.
17. Serta seluruh teman-temanku di berbagai penjuru yang tidak bisa aku sebutkan namanya satu per satu, semoga sehat selalu dan dimudahkan segala urusannya
Semoga Allah SWT mebalas kebaikan mereka semua dengan karunia-Nya serta semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya.
Aamiin Yaa Rabbal Alaamiin.

Yogyakarta, 07 Februari 2019

Ifa Maharta Khoirunnihayah

NIM. 15830022

ABSTRACT

This Research aims for analyze influence Net Working Capital, Cash Flow, Short Term Debt, Leverage and Bank Involvement. This research sample composed from 42 comoanies registered manufacturing companies on List Effect Sharia (DES) on each years 2014-2017. The taking sample this research use purposive sampling method. The analyze used panel data regression and selected model is fixed effect estimation model and test hypotesis with t-Test, coefficient determination and F statistic test with significance amounting to 0,05 or 5%. The analyze instrument used eviews 9. From the results analyze conducted obtained the result ini (t-Test) only variable Net Working Capital with level significance amounting to 0.0000 and variable Ban Involvement with level significance amounting to 0.0000 have a significant effect on Cash Holding Result in (F Statistic test) simultanously all variables have significant effect on Cash Holding.

Keyword: Cash Holding, Net Working Capital, Cash Flow, Short Term Debt, Leverage, Bank Involvement

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel *Net Working Capital*, *Cash Flow*, *Short Term Debt*, *Leverage* dan *Bank Involvement* terhadap *Cash Holding* perusahaan. Sampel penelitian ini terdiri dari 42 perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah (DES) periode 2014-2017 dengan metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Analisis yang digunakan adalah analisis data panel dan model yang terpilih adalah *fixed effect model* dan uji hipotesis dengan uji- t statistik, Koefisien Determinasi dan uji F dengan signifikansi sebesar 0,05 atau 5%. Alat analisis yang digunakan adalah *Eviews 9*. Dari hasil analisis yang dilakukan diperoleh hasil secara parsial (uji -t Test) hanya variabel *Net Working Capital* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,0000 dan *Bank Involvement* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,0000, yang berpengaruh signifikan terhadap *Cash Holding*. Hasil uji secara simultan (uji F) menunjukkan bahwa secara simultan semua variabel berpengaruh signifikan terhadap *Cash Holding*.

Kata kunci: *Cash Holding*, *Net Working Capital*, *Cash Flow*, *Short Term Debt*, *Leverage*, *Bank Involvement*

DAFTAR ISI

PENGESAHAN TUGAS AKHIR	i
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	iv
MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	vii
KATA PENGANTAR.....	xi
ABSTRACT	xiv
ABSTRAK.....	xv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	12
E. Sistematika Penulisan	13
BAB II LANDASAN TEORI.....	17
A. Teori	17
1. Manajemen Risiko.....	17
2. Manajemen Kas.....	20
3. <i>Cash Holding</i>	27
4. Manajemen Modal Kerja	32
5. Laporan Arus Kas	34
6. <i>Trade Off Theory</i>	36
7. <i>Free Cash Flow Theory</i>	39

8. <i>Net Working Capital (NWC)</i>	42
9. <i>Leverage</i>	43
10. <i>Cash Flow</i>	44
11. <i>Short Term Debt</i>	45
12. <i>Bank Involvement</i>	46
B. Telaah Pustaka	46
C. Kerangka Pemikiran	54
D. Pengembangan Hipotesis	55
1. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	55
2. Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	56
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	58
4. Pengaruh <i>Short Term Debt</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	59
5. Pengaruh <i>Bank Involvement</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	61
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	63
A. Sifat dan Jenis Penelitian	63
B. Populasi dan Sampel	63
C. Jenis dan Sumber Data	64
D. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	65
E. Metode Analisis	68
F. Teknik Analisis Data	69
1. Uji Chow	69
2. Uji Hausman	70
3. Uji <i>lagrange Multiplier (LM)</i>	70
4. Uji Hipotesis	72
a. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	72
b. Uji Koefisien Determinasi	72
c. Uji signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	73
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	74
A. Deskripsi Objek Penelitian	74
B. Uji Regresi Data Panel	76
1. Uji Chow	76
2. Uji Hausman	77
C. Uji Hipotesis	78

1. Uji F Statistik	79
2. Koefisien Determinasi (R^2)	80
3. Uji Parsial t-Test	81
D. Analisis Data Panel	84
E. Pembahasan	86
1. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	86
2. Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	88
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	91
4. Pengaruh <i>Short Term Debt</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	93
5. Pengaruh <i>Bank Involvement</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	95
BAB V PENUTUP	98
A. Kesimpulan	98
B. Saran	100
DAFTAR PUSTAKA	101
LAMPIRAN	105
Curriculum Vitae	114

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian	74
Tabel 4.2 Daftar Objek Penelitian	75
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	76
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman	78
Tabel 4.5 Hasil <i>Fixed Effect</i>	79
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik F	80
Tabel 4.7 Hasil Koefisien Determinasi R^2	81
Tabel 4.8 Hasil Uji Parsial t	81
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Data Panel	84



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Rata-Rata Cash Holding 2014-2017	3
Gambar 4.1 Data Pembagian Dividen 2014-2017	89
Gambar 4.2 Data Perbandingan <i>Cash Holding</i> dan <i>Short Term Debt</i>	94



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah (DES) 2014-2017	105
Lampiran 2. Data Variabel Penelitian.....	106
Lampiran 3. Uji Chow	111
Lampiran 4. Uji Hausman	112
Lampiran 5. <i>Fixed Effect</i>	113



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dalam perusahaan, ketersediaan kas merupakan suatu hal yang sangat penting, terutama untuk memenuhi kebutuhan operasional perusahaan baik untuk jangka panjang maupun jangka pendek yang sudah ditentukan bahkan untuk memenuhi kebutuhan perusahaan yang tidak terduga atau mendadak. Kas adalah aktiva yang paling likuid bagi perusahaan, secara singkat kas dapat diartikan sebagai seluruh uang yang ada di tangan (*cash on hand*) dan disimpan yang ada di bank baik berupa deposito maupun rekening koran. Kas juga merupakan komponen penting bagi keberlangsungan usaha suatu perusahaan.

Cash Holding didefinisikan sebagai kas yang dipegang perusahaan atau yang siap untuk diinvestasikan ke aset tetap dan untuk didistribusikan ke investor. Selain itu *cash holding* dapat membiayai aktivitas perusahaan dengan mudah tanpa menambah biaya lain. Terdapat dua keuntungan dalam memegang aset likuid yaitu: perusahaan dapat mengurangi biaya transaksi untuk meningkatkan pendanaan dan tidak perlu untuk melikuid aset untuk melakukan pembayaran dan perusahaan dapat menggunakan aset likuid untuk membiayai aktivitas dan investasinya jika sumber pendanaan lain tidak tersedia (Pranowo,2015).

Setiap perusahaan yang melakukan *cash holding* memiliki alasan yang berbeda-beda. Menurut Brigham dan Houston (2006 : 144) alasan suatu perusahaan harus memiliki ketersediaan kas dalam jumlah yang selalu mencukupi ada tiga, pertama, untuk transaksi dimana kas suatu perusahaan ditahan untuk memenuhi kebutuhan transaksi perusahaan tersebut. Kedua, sebagai cadangan keputusan ini dilakukan dalam rangka mengantisipasi pihak perusahaan jika sewaktu-waktu kondisi ekonomi berlangsung secara tidak sesuai harapan, maka cadangan dana yang tersedia dapat dipakai untuk mengantisipasinya. Ketiga, motif spekulasi, motif spekulasi dimasukkan untuk memperoleh keuntungan dari memiliki atau mengantisipasi kas dalam bentuk investasi yang sangat likuid.

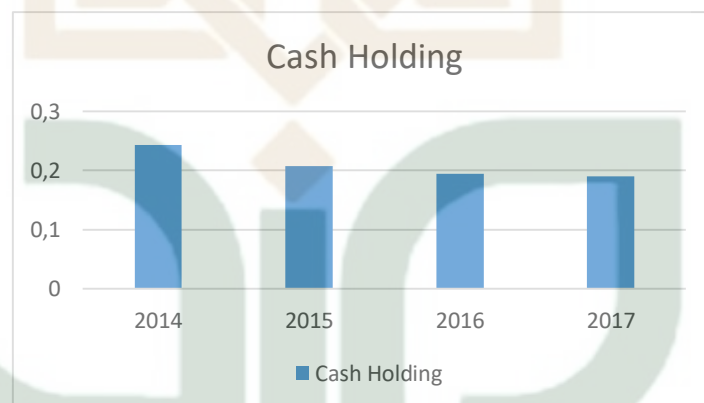
Selain motif tersebut, *cash holding* juga memiliki kelemahan karena kas merupakan bentuk aset yang paling kurang menguntungkan. Hal ini disebabkan nilai dari uang saat ini berbeda dengan nilai uang dimasa yang akan datang atau yang lebih dikenal dengan istilah *time value of money* (Simanjuntak dan Wahyudi , 2017). *Time value of money* merujuk pada pengamatan bahwa lebih baik menerima uang sekarang dari pada nanti. Uang yang dimiliki ditangan saat ini bisa diinvestasikan untuk memperoleh imbal hasil yang positif, serta dapat menghasilkan lebih banyak uang dimasa depan (Gitman dan Zutter, 2015) dalam penelitian (Simanjuntak dan Wahyudi, 2017).

Manajer keuangan setiap perusahaan harus pandai dalam mengatur keuangan dalam setiap perusahaan agar tidak terjadi masalah-masalah keuangan yang tidak diinginkan. Terutama dalam penentuan *cash holding* perusahaan. Karena ketika perusahaan memperoleh pemasukan maka manajer

keuangan harus mengetahui langkah apa yang harus diambil akan membagikan dividen kepada para pemegang saham, melakukan investasi kembali atau menyimpannya untuk kepentingan perusahaan di masa depan (Marfuah dan Zulhilmi , 2014). Kegunaan *Cash holding* antara lain digunakan untuk menghadapi kesulitan keuangan (*financial distress*), kebijakan investasi yang lebih optimal ketika terjadi kesulitan keuangan dan hal-hal yang berhubungan dengan pendanaan eksternal (Anggita.et.al.,2010). Menurut Ferreira dan Viela (2014) Manfaat memegang kas yaitu mengurangi eksposur *financial distress*, memperlonggar kebijakan investasi, dan meminimumkan biaya untuk tambahan dana eksternal atau melikuidasi aset. Berikut data mengenai *Cash Holding* perusahaan Manufaktur yang terdaftar pada Daftar Efek Syariah (DES) 2014-2017:

Gambar 1.1

Data rata-rata Cash Holding 2014-2017



Sumber: Data diolah Excel 2013

Berdasarkan data *cash holding* yang telah diolah menunjukkan bahwa rata-rata *cash holding* perusahaan manufaktur dari tahun 2014 sampai 2017 selalu mengalami penurunan. Pada tahun 2014 rata-rata *cash holding* perusahaan manufaktur sebesar 0,243209398, Pada tahun 2015 data *cash*

holding menurun menjadi 0,206979072, Pada tahun 2016 data *cash holding* kembali menurun menjadi 0,193672394 hingga pada tahun 2017 data *cash holding* kembali menurun menjadi 0,189439572. Sehingga menunjukkan ada beberapa perusahaan manufaktur yang mengalami kesulitan keuangan (*financial distress*). Perusahaan General Motor (GM) Indonesia merupakan salah satu perusahaan yang mengalami masalah *financial*, Pabrik milik General Motor (GM) Indonesia yang memproduksi mobil Chevrolet Spin di Bekasi resmi ditutup pada Juni 2015. Penyebabnya sejak berdiri pada tahun 2013, perusahaan itu mengalami kerugian dan tidak mampu bersaing dengan produk sejenis, sementara itu Direktur keuangan GMI manufacturing Pranav Bhatt, mengatakan ditutupnya pabrik GMI di Indonesia semata-mata karena alasan finansial dimana penjualan Chevrolet Spin tidak begitu menguntungkan, biaya produksi tinggi namun volumenya sedikit.¹ GM Indonesia mengalami kerugian USD 4 Juta setiap bulannya sejak mulai beroperasi pada 2013, sehingga total kerugian yang dialami GMI hingga 2015 mencapai USD 200 Juta.

Perusahaan selanjutnya yang mengalami masalah keuangan adalah PT Nyonya Meneer, Pt Nyonya Meneer dinyatakan pailit oleh pengadilan niaga Semarang Jawa Tengah, Jumat (4/8/2017). Perusahaan dinilai tak sanggup membayar utang kepada para kreditornya. Wismonoto anggota majelis hakim pengadilan niaga Semarang yang menyidangkan perkara ini mengatakan, setelah diputus pailit, selanjutnya pengelolaan perusahaan diserahkan kepada

¹ [https://www.kaskus.co.id/thread/56b2b1db529a45ff798b456a/7-perusahaan-bangkrut-di-indonesia/\(12/12/2018\)20:00WIB](https://www.kaskus.co.id/thread/56b2b1db529a45ff798b456a/7-perusahaan-bangkrut-di-indonesia/(12/12/2018)20:00WIB)

tim pengurus dan kuartor untuk proses tahapan selanjutnya. “Kalau dinyatakan pailit, semua aset Nyonya Meneer harus dikelola oleh semacam kurator. Nanti kreditur mana yang diutang, diambil alih lalu dilelang, hasil lelang berupa uang dibayarkan ke kreditur sesuai porsi” kata Wismonoto. Menurut hakim proses pemailitan terjadi karena salah satu pihak kreditur tidak puas atau proses pembayaran dilakukan perusahaan. Dalam waktu tertentu, perusahaan tak memenuhi janji². Dengan beberapa contoh tersebut dapat disimpulkan bahwa setiap perusahaan harus memiliki *cash holding* dan manajer keuangan dapat mengelolanya dengan baik untuk operasional perusahaan atau kebutuhan mendesak perusahaan.

Cash Holding adalah hal penting yang harus diperhatikan untuk setiap perusahaan. Dan harus diprediksi dengan tepat agar tidak terjadi masalah keuangan bagi perusahaan. Alasan memilih objek penelitian perusahaan manufaktur karena perusahaan manufaktur merupakan salah satu sektor perusahaan yang memiliki penghasilan yang tinggi dan memiliki kontribusi yang besar untuk negara. Industri manufaktur merupakan salah satu penopang perekonomian nasional karena sektor ini memberikan kontribusi yang cukup signifikan pada pertumbuhan ekonomi Indonesia. Namun sektor manufaktur termasuk dalam sektor yang rentan terhadap krisis likuiditas karena cenderung menyimpan aset dalam bentuk tidak lancar seperti mesin, tanah, dan bangunan. Ketika perusahaan membutuhkan dana mendadak yang tidak bisa dicukupi

² <https://ekonomi.kompas.com/read/2017/08/04/190000826/pailit-aset-pt-nyonya-meneer-akan-dilelang-untuk-bayar-utang> (12/12/2018) 20:00 WIB

oleh saldo kas yang mereka miliki maka akan kesulitan dalam memenuhi kekurangan dana tersebut dikarenakan mesin, tanah dan bangunan tergolong dalam aset tidak lancar. Dan untuk mengubah aset tidak lancar menjadi aset lancar dibutuhkan waktu yang tidak sebentar dan pasti dibutuhkan biaya. Oleh karena itu, penentuan *cash holding* yang optimal sangat dibutuhkan bagi perusahaan manufaktur (Afif & Prasetiono, 2016).

Menurut data Badan Pusat Statistika (BPS) Industri manufaktur mengalami pertumbuhan 4,74 persen di tahun 2017 dibandingkan tahun 2016. Kenaikan tersebut disebabkan naiknya produksi industri makanan, naik 9,93 persen. Sedangkan industri yang mengalami penurunan produksi terbesar adalah industri pengolahan lainnya, turun 4,51 persen. Pertumbuhan industri manufaktur mikro dan kecil tahun 2017 naik sebesar 4,74, persen terhadap tahun 2016. Kenaikan tersebut disebabkan naiknya produksi komputer, barang, barang elektronik dan optik, naik 3,5 persen. Sedangkan industri yang mengalami penurunan produksi terbesar adalah industri pengolahan tembakau turun 20,45 persen³. Sedangkan di tahun 2015 menurut data BPS, kontribusi sektor manufaktur non-mogas terhadap PDB tahun 2015 mencapai 18,18% dengan nilai Rp 2.089 triliun. Kontribusi ini meningkat jika dibandingkan

³ <https://www.bps.go.id/pressrelease/2018/02/01/1479/pertumbuhan-produksi-industri-manufaktur-besar-dan-sedang-triwulan-iv-tahun-2017-naik-sebesar-5-15-persen-dan-pertumbuhan-produksi-industri-manufaktur-mikro-dan-kecil-triwulan-iv-2017-naik-sebesar-4-59-persen.html> (3/12/2018) 21:00 WIB

dengan tahun 2014 yang mencapai 17.89% dengan nilai hanya Rp 1.884 triliun⁴.

Kasmir (2010: 192-194) menyatakan ada beberapa faktor yang diduga mempengaruhi jumlah uang kas. Diantaranya, adanya penerimaan dari hasil penjualan, adanya pembelian barang dan jasa, adanya pembayaran biaya-biaya operasional, adanya pengeluaran untuk membayar angsuran pinjaman, adanya pengeluaran untuk investasi, adanya penerimaan dari pendapatan, adanya penerimaan dari pinjaman dan faktor lainnya. Brigham dan hauston (2010:97-98) juga menyatakan ada beberapa faktor penting yang memengaruhi saldo kas suatu perusahaan. Diantaranya, arus kas, perubahan modal kerja, aset tetap, dan transaksi efek dan pembayaran dividen. Penelitian ini menguji beberapa variabel yang diduga memiliki pengaruh terhadap *Cash holding*. Seperti variabel *Net Working Capital*, *Cash Flow*, *Leverage*, *Short Term Debt* dan *Bank Involvement*. Dipilihnya variabel-variabel tersebut dikarena pada variabel-variabel tersebut masih banyak terjadi gap atau ketidakkonsistenan dalam hasil penelitian.

Net Working Capital adalah selisih dari aset lancar perusahaan dengan liabilitas lancarnya atau dapat juga disebut modal kerja bersih. Menurut teori *trade off*, *net working capital* memiliki hubungan yang negatif terhadap *cash holding*. Maksudnya apabila hasil *net working capital* negatif, maka perusahaan diperkirakan sedang mengalami kesulitan likuiditas. pada

⁴[http://www.academia.edu/29633931/Perkembangan Industri Manufaktur di Indonesia tahun 2015-2016 \(3/12/2018\) 21:30 WIB](http://www.academia.edu/29633931/Perkembangan_Industri_Manufaktur_di_Indonesia_tahun_2015-2016_(3/12/2018)_21:30_WIB)

umumnya, perusahaan yang *net working capitalnya* negatif akan membuat cadangan kas. Sesuai dengan penelitian Fernando & Wahyudi (2017) dan Penelitian Afif & Prasetiono (2016) menyatakan bahwa variabel *net working capital* memiliki pengaruh negatif terhadap *cash holding*. Namun dalam penelitian yang dilakukan oleh Suherman (2017) dan penelitian yang dilakukan oleh Marfuah & Zuhilmi (2014) menyatakan bahwa variabel *net working capital* memiliki pengaruh yang positif terhadap *cash holding*.

Variabel *cash flow* adalah suatu laporan yang menyajikan informasi tentang arus kas masuk dan arus kas keluar perusahaan pada periode waktu tertentu. Menurut teori *pecking order cash flow* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding* dikarenakan perusahaan lebih menggunakan dana internal dari pada dana eksternal. Sehingga perusahaan dengan intensitas arus kas yang tinggi, memiliki kesempatan untuk memiliki *cash holding* sebagai sumber pendanaan internal. Perusahaan dengan jumlah arus kas yang cepat maka akan memiliki cadangan kas yang cukup banyak dibandingkan dengan arus kas yang sedikit. Sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Afif dan Prasetiono (2016), Tayem (2017) dan Rasic dan Stanic (2017) menyatakan bahwa variabel *cash flow* memiliki pengaruh positif terhadap *cash Holding*. Namun dalam penelitian Suherman (2017) menyatakan bahwa variabel *cash flow* memiliki pengaruh negatif terhadap *cash holding*.

Variabel *leverage* adalah mengukur proporsi total aset yang dimiliki perusahaan yang dibiayai oleh hutang. Menurut teori *trade off leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap *cash holding* dikarenakan perusahaan lebih memilih

untuk melakukan pendanaan eksternal dari pada internal. Dengan adanya pendanaan eksternal, perusahaan tidak perlu menahan kas dalam jumlah yang besar karena hutang dapat dijadikan pengganti kas. Sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Simanjuntak dan Wahyudi (2017), Afif dan Prasetiono (2016) dan Suherman (2017) menyatakan bahwa variabel *leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap *cash holding*. Namun dalam penelitian yang dilakukan oleh Tayem (2017) dan Rasic dan Stanisic (2017) menyatakan bahwa variabel *Leverage* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*.

Variabel *short term debt* merupakan hutang jangka pendek yang dimiliki oleh perusahaan yang jatuh temponya dalam waktu setahun (Aulia, 2015). Menurut teori *trade off short term debt* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding* dikarenakan perusahaan lebih memilih untuk menggunakan pendanaan eksternal seperti hutang jangka pendek karena kemudahan untuk mengakses. Oleh sebab itu apabila hutang jangka pendek meningkat maka kas juga akan meningkat. Sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Harwanto (2016) menyatakan bahwa variabel *short term debt* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*.

Variabel *bank involvement* merupakan keterlibatan bank dalam menyediakan layanan cash management perusahaan. *Cash holding* dapat dikelola bank oleh bank dalam proses pembayaran hutang dan piutang. Menurut *agency theory bank involvement* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding* dikarenakan apabila sistem perbankan menyediakan layanan *cash management* dengan kekuatan monopoli dan dengan meningkatnya deposito

perusahaan dapat mentransfer kesejahteraan kepada sektor perbankan, bank dapat membujuk perusahaan meningkatkan *cash holding* karena disebabkan *agency cost*. Sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Suryani (2017) yang menyatakan bahwa variabel *bank involvement* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*.

Penelitian sebelumnya banyak menggunakan populasi dan sampel penelitian di Bursa Efek Indonesia. Maka sebagai pembeda dari penelitian sebelumnya, penelitian ini menggunakan Daftar Efek Syariah (DES) sebagai populasi dan sampel. Daftar Efek Syariah yaitu kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal, yang ditetapkan oleh Bapepam-LK atau pihak yang disetujui Bapepam-LK. DES tersebut merupakan panduan investasi bagi Reksa dana Syariah dalam menempatkan dana kelolanya serta juga dapat digunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio Efek Syariah⁵.

Berdasarkan latar belakang yang telah di jelaskan. Membuat penulis berinisiatif untuk melakukan penelitian tentang “Pengaruh *Net Working Capital, Cash Flow, Leverage, Short Term Debt* dan *Bank Involvement* terhadap *Cash Holding* Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) 2014-2017”

B. Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah:

⁵ [http://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/default.aspx#\(17/12/2018 21:20 WIB](http://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/default.aspx#(17/12/2018 21:20 WIB)

1. Apakah *net working capital* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2014-2017?
2. Apakah *cash flow* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2014-2017?
3. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2014-2017?
4. Apakah *short term debt* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2014-2017?
5. Apakah *Bank Involvement* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah 2014-2017?

C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji apakah *net working capital* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2014-2017
2. Untuk menguji apakah *cash flow* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2014-2017
3. Untuk menguji apakah *leverage* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2014-2017

4. Untuk menguji apakah *short term debt* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2014-2017
5. Untuk menguji apakah *bank involvement* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2014-2017

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah:

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi sebagai bahan pustaka atau referensi khususnya dalam bidang manajemen keuangan syariah dan dapat menjadi telaah pustaka untuk peneliti-peneliti selanjutnya.

2. Bagi Manajer Keuangan Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran kepada manajer keuangan perusahaan tentang pengelolaan *cash holding* perusahaan serta faktor apa saja yang dapat mempengaruhi *cash holding* perusahaan.

3. Bagi Masyarakat Umum

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi atau pengetahuan bagi masyarakat mengenai *cash holding*. Dan dapat menjadi pertimbangan untuk calon investor, untuk mengetahui perusahaan mana saja yang baik untuk berinvestasi.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika pembahasan memberikan gambaran mengenai pemikiran penulis yang disajikan dalam bentuk skripsi ini terdiri dari bagian awal, bagian isi, dan bagian akhir. Berikut adalah sistematika pembahasan dalam penelitian penulis:

Bagian awal skripsi meliputi, halaman judul, surat pengesahan, persetujuan, pernyataan keaslian, persetujuan publikasi, motto, halaman persembahan, pedoman transliterasi arab-latin, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar gambar/grafik, daftar lampiran dan abstrak baik dalam bahasa inggris maupun bahasa indonesia.

Pada bagian isi, skripsi ini dibagi menjadi lima bab, setiap bab dibagi dalam beberapa sub bab. Berikut uraian dari masing-masing sub bab: pertama adalah bab I yaitu berisikan tentang pendahuluan yang terdiri dari latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan. Dalam latar belakang penulis bermaksud untuk menguraikan mengenai permasalahan yang akan diteliti, alasan penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan topik tersebut, alasan penulis menggunakan variabel-variabel independen terpilih serta alasan mengambil tahun dan objek penelitian tersebut.

Berlandaskan latar belakang tersebut, maka ditarik rumusan masalah yang mempermudah peneliti dalam menentukan suatu pokok permasalahan. Setelah itu, penulis menguraikan tujuan penelitian yang berisi mengenai hal-

hal yang ingin dicapai dari diadakannya penelitian ini, dan selanjutnya terdapat manfaat penelitian yang berisi mengenai kegunaan penelitian bagi beberapa pihak., serta sistematika penulisan yang berisi mengenai penjelasan apa saja isi dalam skripsi ini mulai dari bagian awal, bagian isi seperti bab 1,2,3,4 ,5 serta bagian akhir yang berisi kesimpulan,saran, daftar pustaka, lampiran dan curriculum vitae. Dengan adanya sistematika penulisan ini akan mempermudah membaca untuk memahami isi serta susunan penulisan skripsi penulis.

Bab kedua adalah kerangka teori yang berisikan landasan teori, telaah pustaka, kerangka pemikiran serta pengembangan hipotesis dari skripsi ini. Landasan teori memuat teori-teori yang relevan dan mendukung terkait penelitian yang akan dibahas. Teori dalam bagian ini diperoleh dari teori yang mapan, dan diperkuat dengan penelitian-penelitian terdahulu yang pernah dilakukan. Penjelasan teori ini disajikan dalam sub-bab yang terpisah. Tujuan dari disajikannya landasan teori ini guna penelitian yang dilakukan memiliki dasar yang kuat dan sesuai dengan permasalahan yang dibahas.

Selain itu dibutuhkan juga telaah pustaka atau penelitan terdahulu yang dapat memberikan gambaran mengenai hasil penelitian terdahulu sesuai pada bidang yang akan diteliti. Sehingga disusunlah telaah pustaka yang berhubungan dengan topik yang akan dibahas. Berdasarkan landasan teori dan telaah pustaka penulis mengembangkannya menjadi kerangka pemikiran yang diringkas dalam bentuk bagan sesuai dengan proses penelitian yang akan dilakukan. Setelah itu berdasarkan landasan teori dan telaah pustaka yang

telah dituliskan maka penulis melakukan pembangan hipotesis yang tujuannya untuk mengetahui mengenai gambaran dari hasil penelitian yang akan didapat.

Bab ketiga adalah metodologi penelitian yang berisi penjelasan mengenai jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, definisi variabel, teknik pengumpulan data dan metode analisis data. Jenis penelitian menjelaskan mengenai jenis penelitian yang dipilih dan sesuai dengan penelitian yang akan dilakukan. Populasi dan sampel menjelaskan mengenai populasi dan sampel dari objek penelitian. Teknik pengumpulan data menjelaskan mengenai bagaimana penulis melakukan pengumpulan data untuk digunakan sebagai bahan penelitian. Definisi variabel menjelaskan mengenai variabel apa saja yang digunakan dalam penelitian ini, serta metode analisis data menjelaskan alat ukur yang digunakan untuk menjelaskan data yang telah diperoleh penulis.

Bab keempat menjelaskan mengenai hasil penelitian dan pembahasan. Hasil penelitian berisikan tentang jumlah sampel yang terpilih dan digunakan sebagai bahan penelitian. Selanjutnya dijelaskan mengenai hasil penelitian yang telah dilakukan menggunakan alat analisis dan metode analisis yang digunakan. Hasil penelitian disajikan menggunakan tabel dan disertai penjelasan mengenai arti dari hasil yang telah diperoleh dalam tabel tersebut. Selanjutnya pada pembahasan dijelaskan secara mendalam mengenai hasil penelitian yang telah diperoleh.

Bab kelima adalah penutupan, pada bab ini menyajikan dua poin yaitu kesimpulan dan saran. Kesimpulan menjelaskan mengenai simpulan dari hasil yang diperoleh dalam penelitian, dan dari hasil analisis pada bab empat. Saran ditujukan bagi para manjerial dan ditujukan kepada peneliti selanjutnya agar melakukan penelitian dengan lebih baik lagi. Bagian terakhir berisikan tentang daftar pustaka, lampitan dan curriculum vitae. Daftar pustaka menunjukkan sumber referensi yang digunakan oleh penelitian ini. Lampiran menunjukkan data-data yang digunakan dan hasil analisis data. Curriculum vitae menjelaskan tentang biodata penulis.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *net working capital* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*, dengan koefisien regresi sebesar 0.894370 dengan nilai signifikansi sebesar $0.0000 < 0.05$. Arah dari variabel ini adalah positif, sehingga apabila *net working capital* meningkat sebesar satu satuan maka *cash holding* akan meningkat sebesar 0.894370 satuan. Hasil penelitian ini sesuai dengan manajemen modal kerja. Dimana modal kerja adalah seluruh aktiva lancar yang dimiliki oleh perusahaan. Atau dengan kata lain modal kerja merupakan investasi yang ditanamkan dalam aktiva lancar atau aktiva jangka pendek, seperti kas, bank surat berharga, piutang, sediaan, dan aktiva lancar lainnya. Jadi kas merupakan komponen dalam *net working capital*, sehingga antara *cash holding* dan *net working capital* memiliki hubungan positif dan signifikan.
2. Variabel *cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*, dengan koefisiensi regresi sebesar 0.046089 dengan nilai signifikansi $0.6449 > 0.05$. Perusahaan manufaktur diduga lebih mengalokasikan dananya untuk melakukan pembagian dividen dan investasi mengakibatkan cadangan kas perusahaannya sedikit, sehingga aktivitas arus kas tidak tinggi.

3. Variabel *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*, dengan koefisien regresi sebesar 0.109675 dengan nilai signifikansi 0.6610 > 0.05. Perusahaan manufaktur diduga lebih menggunakan pendanaan internal dari pada eksternal. Karena jumlah leverage yang dilakukan perusahaan cenderung kecil. Hasil ini tidak sesuai dengan *trade off theory* yang menyatakan bahwa perusahaan akan melakukan pendanaan eksternal untuk mengoptimalkan *cash holdingnya*.
4. Variabel *short term debt* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*, dengan koefisien regresi sebesar 0.041633 dengan nilai signifikansi 0.3875 > 0.05. Perusahaan manufaktur diduga melakukan hutang jangka pendek atau *short term debt* untuk menambah persediaan, perusahaan, menambah piutang perusahaan dan menambah aktiva lancar perusahaan selain *cash holding*.
5. Variabel *bank involvement* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*, dengan koefisien regresi sebesar 1.121549 dengan nilai signifikansi sebesar 0.0000 < 0.05. Arah dari variabel ini adalah positif, sehingga apabila *bank involvement* meningkat sebesar satu satuan maka *cash holding* akan meningkat sebesar 1.121549 satuan. Hal menunjukkan dengan adanya keterlibatan bank, maka Bank dapat membantu untuk memonitoring kinerja perusahaan.

B. Saran

1. Manajerial

Berdasarkan hasil yang didapatkan dari penelitian diatas, variabel *cash holding* dapat dipengaruhi oleh variabel independen diantaranya *net working capital, cash flow, leverage, short term debt* dan *bank involvement*. Sebaiknya perusahaan memaksimalkan modal kerja bersih. Karena modal kerja bersih merupakan substitusi kas yang baik. Kemudian perusahaan sebaiknya memiliki ikatan yang baik terhadap bank. Karena bank dapat membantu mengatasi masalah *free rider*, dan bank juga melakukan monitoring selama perusahaan mengalami masa kesulitan.

2. Akademisi

- a. Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan sektor lain sebagai objek, agar perhitungan *cash holding* dapat merata.
- b. Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya menambahkan variabel lain yang diduga mempengaruhi *cash holding* seperti ukuran perusahaan, dan *good corporate governance*.
- c. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menambah atau memperpanjang periode penelitian sampai tahun terbaru atau melakukan penelitian sebanyak 5-6 tahun agar data lebih variatif.

DAFTAR PUSTAKA

- Afif, Saleh dan Prasetiono “ *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014*” Diponegoro Journal Of Management, Volume 5 nomor 4, Tahun 2016, Halaman 1-11
- Abdullah, Syukriy “ *Free Cash Flow, Agency Theory Dan Signalling Theory: Konsep Dan Riset Empiris*” Jurnal Akuntansi dan Investasi, Vol 3 No.2, Juli 2002, hal: 151-170
- Astuti, Alfira Mulya “ *Fixed Effect Model Pada Regresi Data Panel*” *beta*, Volume 3 No. 2 (November) 2010, hal. 134-145
- Brigham dan Houston. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta:Salemba Empat
- Christina, Yessica Tria dan Erni Ekawati” *Excess Cash Holdings Dan Kepemilikan Institutional Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI*” Jurnal Manajemen Strategi Bisnis dan Kewirausahaan, Vol 8 No. 1, Februari 2014
- Dittmar Amy, dkk “*International Corporate Governance and Corporate Cash Holdings*” Journal Of Financial And Quantitative Analysis, Vol 38, No 1, March 2003
- Ferreira, Miguel A. dan Antonio S. Vilela “*Why Do Firms Hold Cash? Evidence From EMU Countries*” European Financial Management, Vol. 10 No. 2, 2004,295-319
- Fahmi, Irham 2013. *Pengantar Manajemen Keuangan: teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta
- Gujarati, Damodar., Porter 2010. *Dasar-Dasar Ekonometrika*, Edisi Kelima, Jakarta: Salemba Empat
- Gunawan, Rendi “ *Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital Dan Cash Flow Terhadap Cash Holding*” Artikel. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
- Gill, Amarjit dan Charul Shah “ *Determinan of Corporate Cash Holdings: Evidence From Canada*” International Journal Of Economics And Finance, Vol 4 No. 1 Januari 2012
- Harwanto, F.O 2016. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Yang Terdaftar di ISSI Tahun 2012-2015*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unversitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

- Hanafi, Dr. Mamduh M., 2009, *Manajemen Risiko*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Hery, 2011. *Teori Akuntansi*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group
- Husnan, S., Pudjiastuti, E. 2002. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 3. Yogyakarta: Akademi Manajemen Perusahaan YKPN
- Harjito, D Agus “ *Teori Pecking Order Dan Trade Off Dalam Analisis Struktur Modal Di Bursa Efek Indonesia*” *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol 15 No, 2, Juli 2011, Hal: 187-196
- <https://www.bps.go.id/pressrelease/2018/02/01/1479/pertumbuhan-produksi-industri-manufaktur-besar-dan-sedang-triwulan-iv-tahun-2017-naik-sebesar-5-15-persen-dan-pertumbuhan-produksi-industri-manufaktur-mikro-dan-kecil-triwulan-iv-2017-naik-sebesar-4-59-persen.html> (3/12/2018) 21:00 WIB
- [http://www.academia.edu/29633931/Perkembangan Industri Manufaktur di Indonesia tahun 2015-2016](http://www.academia.edu/29633931/Perkembangan_Industri_Manufaktur_di_Indonesia_tahun_2015-2016) (3/12/2018) 21:30 WIB
- <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/default.aspx#> (17/12/2018) 21:20 WIB
- <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>(17/12/2018) 21:20 WIB
- <https://www.kaskus.co.id/thread/56b2b1db529a45ff798b456a7-perusahaan-bangkrut-di-indonesia/> (12/12/2018) 20:00 WIB
- <https://ekonomi.kompas.com/read/2017/08/04/190000826/pailit-aset-pt-nyonya-meneer-akan-dilelang-untuk-bayar-utang> 12/12/2018) 20:00 WIB
- Indiantoro, Nur. Dan Supomo, Bambang. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPF
- Jensen, Michel C. 1986 “*The Free Cash Flow Theory of Takeover: A Financial Perspective on Mergers and Acquisitions and The Economy*”
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Jakarta: Kencana
- Keown, A.J., Martin, J.D., Pretty J, W., Scott, D.F. 2000. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* Buku 2. Jakarta: Salemba Empat
- Kariuki, Samuel Nduati dkk “ *Determinants Of Corporate Cash Holdings: Evidence From Private Manufacturing Firm In Kenya*” *International Journal of Advance Research In Management And Social Sciences* , 2278-6236
- Liadi, Cicilia citra dan I Ketut Suryana” *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Net Working Capital, Cash Flow dan Cash Conversion Cycle Pada Cash Holding*” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol 24.2 Agustus (2018):1474-1502
- Marfuah dan Ardan Zuhilmi “ *Pengaruh Growth Opportunity, Net working Capital, Cash Conversion Cycle Dan Leverage Terhadap Cash Holding*

- Perusahaan*” Jurnal Ekonomi dan Bisnis Optimum, Vol 5 No.1, Maret 2015, Hlm 32
- Mutmainah dan Rita “ *Keputusan Pendanaan: Pendekatan Trade Off Theory Dan Pecking Order Theory*” EKOBIS, Vol. 10, No 1 Januari 2009, Hlm 241-249
- Nofriyanti “ *Pengaruh Net Working Capital, Growth Opportunity Dan Leverage Terhadap Cash Holding*” Jurnal Ilmiah Akuntansi, Volume 2 November 4, Oktober 2014
- Nuswantara, Dian Anita. 2003. *Mengerjakan Prosedur Akuntansi Hutang Jangka Pendek & Panjang*. Jakarta: SMK Bisnis dan Manajemen
- Ogundipe, L.O., Ogundipe S.E dan Ajao S.K .2012. *Cash Holding and Firm Characteristics: Evidence From Nigeria Emerging Market*. Jounal Of Bussiness, Economic and Finance , 1(2)
- Prasentianto, Hanafi. 2014. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Cash Holding (Studi empiris pada perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013)*. Skripsi. Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang
- Pranowo, Sherly. 2015. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di BEI dalam Periode 2011-2013*. Thesis. Program Studi Akuntansi UNIKA Soegijapranata
- Racic,Zaljiko dan Nemaja Stanisic “*Analysis Of The Determinanrt Of Corporate Cash Holdings: Examples From Companies In Serbia*” The European Journal Of Applied Economics, EJAE 2017,14 (1);13-23
- Rahmawati, Zahrotul Auliya “*Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Holding Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*” Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya, 2014
- Ross,Stephen A. dkk 2015. *Pengantar Keuangan Perusaaan*, Edisi Global Asia, Jakarta Selatan: Salemba Empat
- Simanjuntak, Saul Fernando dan A.Sri Wahyudi “*Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan*” Jurnal Bisnis Dan Akuntansi , Vol 19, no 1a, November 2017, Issue 1, Hlm 25-31
- Suherman “ *Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Cash Holdings Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia*” Jurnal Manajemen, Volume XXI, No.03, Oktober 2017:336-349
- Suryani, Dwi.2017. *Pengaruh Capital Expenditure, Board Size Dan Bank Involvement Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2013-2015*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unversitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi 4. Yogyakarta: BPF
- Sartono, Drs. R Agus. 1997. *Ringkasan Teori Manajemen Keuangan Soal dan Penyelesaian Edisi 3*. BPF: Yogyakarta
- Silaen Reni, Prasetiono “ *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Cash Holding Pada Bank Umum Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015*. Diponegoro Journal Of Management, Volume 6, Nomor 3, Tahun 2017, Halaman 1-11. ISSN (online): 2337-3792
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Jakarta: Erlangga
- Sugiyono. 2003. *Statistik Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta
- Sutrisno. 2000. *Manajemen Keuangan Teori Konsep & Aplikasi*, Yogyakarta: Ekonisia
- Syafrizaldi, Adithya Dasha.2014. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perilaku Cash Holdings Pada Perusahaan Besar dan Perusahaan Kecil*. Skripsi. Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang
- Tahir, Muhammad Sohalla, dkk “ *Financial Theories With a Focus On Corporate Cash Holding Behavior: A Comprehensive Review*” International Journal Of Economics and Financial Issues, 2016, 215-219
- Tayem, Ghada “ *The Determinants Of Corporate Cash Holdings: The Case Of A Small Emerging Market*” International Journal Of Financial Research, Vol 8, No 1:2017
- Utomo, Muhammad Nur “ *Strategi Peningkatan Nilai Perusahaan Melalui Investasi Berbasis Green*” www.researchgate.net/publication: 2014
- Wijaya, Anggita Langgeng, Bandi dan Sri Hartoko “ *Pengaruh Kualitas Akrua Dan Leverage Terhadap Cash Holding Perusahaan*” Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia, Volume 7 No 2, Hlm 170-186, Desember 2010
- Widarjono, Agus. 2013. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Edisi Keempat*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Curriculum Vitae

Nama : Ifa Maharta Khoirunnihayah
Tempat, Tanggal Lahir: Blora, 15 Juni 1996
Alamat : Ds Jembulwunut RT 01 RW 01
Kec Gunungwungkal
Kab. Pati, Jawa Tengah, 59156
Domisili : Jl Bimasakti No 59 Sapen
Telepon : 082330221056
Email : ifamaharta@gmail.com
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Prodi : Manajemen Keuangan Syariah
NIM : 15830022



Riwayat Pendidikan Formal:

1. 2002 – 2008 SD Negeri Tayu Wetan 01
2. 2008 – 2014 Pondok Modern Darussalam Gontor Putri 1
3. 2015-2018 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Riwayat Pendidikan Non Formal:

1. 2012 Kursus Pembina Pramuka Mahir Tingkat Dasar (KMD)
2. 2012 Kursus Microsoft Word
3. 2015 Training Of Leadership
4. 2015 Pendidikan dan Pelatihan Koperasi LXVII
5. 2015 Forsebi Basic Education
6. 2015 Internet and Computer Training
7. 2015-2016 Bridging Course (English and Arabic Language)

Pengalaman Organisasi:

1. 2015-2016 Anggota Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) UIN Sunan kalijaga Yogyakarta
2. 2015-2018 Anggota Kopma UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. 2016-2017 Anggota Aktif LP2KIS Yogyakarta

4. 2016-2017 Staff Desain Training LP2KIS Yogyakarta
5. 2016 Divisi Acara Super Mahasiswa 7
6. 2017 Sekertaris Super Mahasiswa 8
7. 2016-2017 Bendahara ForSEBI FEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. 2017 Bendahara Temilnas Fossei XVI
9. 2018 Bendahara LP2KIS Yogyakarta
10. 2019 Bendahara BIMTES Gontor Yogyakarta

PRESTASI

1. 2017 Finalis Lomba Karya Tulis Ilmiah Temu Ilmiah Regional Yogyakarta
2. 2018 Pemateri Pendidikan dan Pelatihan Koperasi Mahasiwa ke 71

