

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, SIZE, OPERATIONAL CASH FLOW, DAN GROWTH OPPORTUNITIES TERHADAP CASH HOLDING**

**(PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII TAHUN 2020-2023)**



**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:**

**HALIFA DINIA  
NIM: 17108030049**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2024**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, SIZE, OPERATIONAL CASH FLOW, DAN GROWTH OPPORTUNITIES TERHADAP CASH HOLDING**

**(PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII TAHUN 2020-2023)**



**SKRIPSI**

**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:  
HALIFA DINIA  
NIM: 17108030049**

**PEMBIMBING:  
SUNARSIH, S.E., M.Si.  
NIP. 19740911 199903 2 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2024**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

**PENGESAHAN TUGAS AKHIR**

Nomor : B-1418/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul

: PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, SIZE, OPERATIONAL CASH FLOW,  
DAN GROWTH OPPORTUNITIES TERHADAP CASH HOLDING (PERUSAHAAN  
YANG TERDAFTAR DI JII TAHUN 2020-2023)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : HALIFA DINIA  
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030049  
Telah diujikan pada : Jumat, 23 Agustus 2024  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

**TIM UJIAN TUGAS AKHIR**



Ketua Sidang

Sunarsih, S.E., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 66d00caf3ad1e



Pengaji I

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 66cfea1eae631



Pengaji II

Furqonul Haq, S.E.I.,M.E.I  
SIGNED

Valid ID: 66cfe7a9a65a6



Yogyakarta, 23 Agustus 2024

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdaawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 66d016f4967a6

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi saudari Halifa Dinia

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di – Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Halifa Dinia  
NIM : 17108030049

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, *Leverage, Size, Operational Cash Flow, dan Growth Opportunities* Terhadap *Cash Holding* (Perusahaan yang terdaftar di JII Tahun 2020-2023).

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudari tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 20 Agustus 2024

Pembimbing



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

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Halifa Dinia  
NIM : 17108030049  
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size, Operational Cash Flow, dan Growth Opportunities Terhadap Cash Holding (Perusahaan yang terdaftar di JII Tahun 2020-2023)”** adalah benar benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 20 Agustus 2024

Penyusun,



Halifa Dinia

NIM. 17108030049

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Halifa Dinia  
NIM : 17108030049  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

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

**“Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Size, Operational Cash Flow, dan Growth Opportunities Terhadap Cash Holding (Perusahaan yang terdaftar di JII Tahun 2020-2023)”**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal 20 Agustus 2024



(Halifa Dinia)

## HALAMAN MOTTO

**"Dia telah mencoba. Itu hal yang besar. Dia berusaha melakukan yang terbaik yang dia bisa dengan apa yang Tuhan berikan padanya"**

Kurt Vonnegut



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Syukur Alhamdulillah penulis serahkan kehadiran Allah SWT, atas rahmat dan hidayah-Nya, Shalawat serta salam tidak lupa penulis curahkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah ke alam yang penuh dengan ilmu pengetahuan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

\*\*\*

Skripsi ini saya persembahkan untuk diri saya sendiri yang telah berjuang dan berusaha selama ini. Tidak mudah untuk sampai ditahap ini, terima kasih atas kerja kerasnya. Mari tetap berusaha dan jangan menyerah.

\*\*\*

Sebagai tanda bakti, hormat dan rasa terima kasih tiada terhingga saya persembahkan karya kecil ini kepada kedua orang tua saya, Bapak dan Ibu, serta kakak saya, untuk sepupu saya yang sudah ada di surga dan keluarga besar lainnya yang telah memberi kasih sayang, cinta, restu dan dukungan tiada hingga yang tidak mungkin bisa saya balas hanya dengan selembar kertas persembahan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**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	śā	ś	es (dengan titik di atas)
ج	jīm	j	je
ح	hā`	h	Ha (dengan titik di bawah)
خ	khā`	kh	ka dan kha
د	dal	d	de
ذ	żal	ż	Zet (dengan titik di atas)
ر	rā`	r	er
ز	zai	z	zet
س	sīn	s	es
ش	syīn	sy	es dan ye
ص	ṣād	ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	dād	d	De (dengan titik di bawah)
ط	ṭā`	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	zā`	z	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	... ‘ ...	koma terbalik di atas

غ	gain	gh	Ge dan ha
ف	fā`	f	ef
ق	qāf	q	ki
ك	kāf	k	ka
ل	lām	l	el
م	mīm	m	em
ن	nūn	n	en
و	wāwu	w	we
هـ	hā`	h	ha
ءـ	hamzah	'	apostrof
يـ	yā`	y	ye

### B. Konsonan rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

### C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada 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.

حَكْمَة	Ditulis	Hikmah
عَلَّة	Ditulis	'illah
كَرْمَةُ الْأُولِيَاءِ	Ditulis	Karamah al auliya'

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---○---	Fathah	Ditulis	a
---○---	Kasrah	Ditulis	i
---○---	Dammah	Ditulis	u
فَعْلٌ	Fathah	Ditulis	Fa'ala
ذَكْرٌ	Kasrah	Ditulis	Zukira
يَرْهَتٌ	Dammah	Ditulis	Yazhabu

#### E. Vokal panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهْلِيَّةٌ	Ditulis	Jahiliyyah
2. fathah + ya <sup>“</sup> mati	Ditulis	A
تَنْسِيَّةٌ	Ditulis	Tansa
3. kasrah + ya <sup>“</sup> mati	Ditulis	I
كَرِيمٌ	Ditulis	Karim
4. dhammad + wawu mati	Ditulis	U
فَرُوضٌ	Ditulis	Furud

#### F. Vokal rangkap

1. fathah + ya <sup>“</sup> mati	Ditulis	Ai
بَنِيكُمْ	Ditulis	Bainakum
2. fathah + wawu mati	Ditulis	Au
قَوْلٌ	Ditulis	Qaul

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

أَنْتُمْ	Ditulis	a'antum
أَعْدَتْ	Ditulis	u'iddat
نَنْشَكْسِتْ	Ditulis	la'in syakartum

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	Al-Quran
القياس	Ditulis	Al-Qiyas

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

السماء	Ditulis	As-sama'
الشمس	Ditulis	Asy-syams

## I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذويانفسوض	Ditulis	Zawi al-furud
أهل السنة	Ditulis	Ahl as-sunnah

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Size, Operational Cash Flow, dan Growth Opportunities Terhadap Cash Holding (Perusahaan yang terdaftar di JII Tahun 2020-2023)”**. Shalawat serta salam semoga terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Noorhaidi Hasan, S.Ag., MA., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afidawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak M. Yazid Afandi, S.Ag.,M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Darmawan, M. AB., CFRM selaku dosen pembimbing akademik yang telah membantu saya selama perkuliahan dan memberi solusi untuk permasalahan akademik.
5. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah berkenan membantu dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Para Dosen Program studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Seluruh staf dan karyawan khususnya pada bagian Tata Usaha Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

8. Kedua orang tua yaitu Bapak dan Ibu saya, serta kakak kandung, yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan dalam kondisi apapun serta selalu memotivasi dalam menyelesaikan pendidikan ini.
9. Teman-teman ku Mba Yessi, Idha, Sheilla, dan Nabila yang menjadi teman selama menjalani perkuliahan ini.
10. Teman teman pejuang skripsi angkatan terakhir Ira, Mba Meyta, Nisa, Ilma, Elit, dan Mba Novi terimakasih untuk bantuan dan informasi sehingga kita bisa menyelesaikan skripsi ini sampai akhir.

Semoga Allah Subhanahu Wa Ta'ala memberikan balasan atas segala pengorbanan dan bantuan yang telah diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Akhirnya besar harapan agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan bagi pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 20 Agustus 2024

Penyusun,



Halifa Dinia  
17108030049

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL.....</b>	i
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	iii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	iv
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	v
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....</b>	vi
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	vii
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	viii
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....</b>	ix
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	xiii
<b>DAFTAR ISI.....</b>	xv
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	xvii
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	xviii
<b>ABSTRAK .....</b>	xix
<b>ABSTRACT .....</b>	xx
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	1
A.    Latar Belakang .....	1
B.    Rumusan Masalah .....	10
C.    Tujuan Penelitian .....	11
D.    Manfaat Penelitian .....	11
E.    Sistematika Penulisan.....	12
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	15
A.    Landasan Teori.....	15
1.    Manajemen Kas .....	15
2. <i>Cash Holding</i> .....	15
3.    Profitabilitas.....	20
4. <i>Leverage</i> .....	21
5.    Ukuran Perusahaan .....	22
6. <i>Operational Cash Flow</i> .....	23
7. <i>Growth Opportunities</i> .....	25
B.    Telaah Pustaka .....	26
C.    Hipotesis Penelitian.....	30

D. Kerangka Pemikiran.....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
A. Jenis Penelitian.....	35
B. Populasi dan Sampel Penelitian .....	35
C. Teknik Pengumpulan Data.....	36
D. Variabel dan Definisi Operasional .....	36
E. Analisis Data.....	39
F. Teknik Analisis Data.....	42
G. Uji Hipotesis .....	43
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>45</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	45
B. Uji Regresi Data Panel .....	46
C. Uji Hipotesis .....	49
D. Analisis Data Panel .....	54
E. Pembahasan.....	56
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>65</b>
A. kesimpulan .....	65
B. Keterbatasan.....	67
C. Implikasi dan Saran.....	68
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>69</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>lxix</b>
<b>CURRICULUM VITAE.....</b>	<b>lxxxv</b>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
**YOGYAKARTA**

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 4. 1 Kriteria Sampel Penelitian .....</b>	<b>45</b>
<b>Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan Hasil Sampling .....</b>	<b>46</b>
<b>Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow .....</b>	<b>47</b>
<b>Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman .....</b>	<b>47</b>
<b>Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....</b>	<b>48</b>
<b>Tabel 4. 6 Hasil Uji F-Statistik.....</b>	<b>50</b>
<b>Tabel 4. 7 Hasil Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>) .....</b>	<b>51</b>
<b>Tabel 4. 8 Hasil Uji Parsial T-Test .....</b>	<b>52</b>
<b>Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....</b>	<b>54</b>
<b>Tabel 4.10 Data Rata Rata <i>Cash Holding</i> dan <i>Operational Cash Flow</i> Selama Tahun 2020-2023.....</b>	<b>62</b>
<b>Tabel 4.11 Rata Rata <i>Cash Holding</i> dan <i>Growth Opportunities</i> Tahun 2020-2023.....</b>	<b>64</b>



## DAFTAR GAMBAR

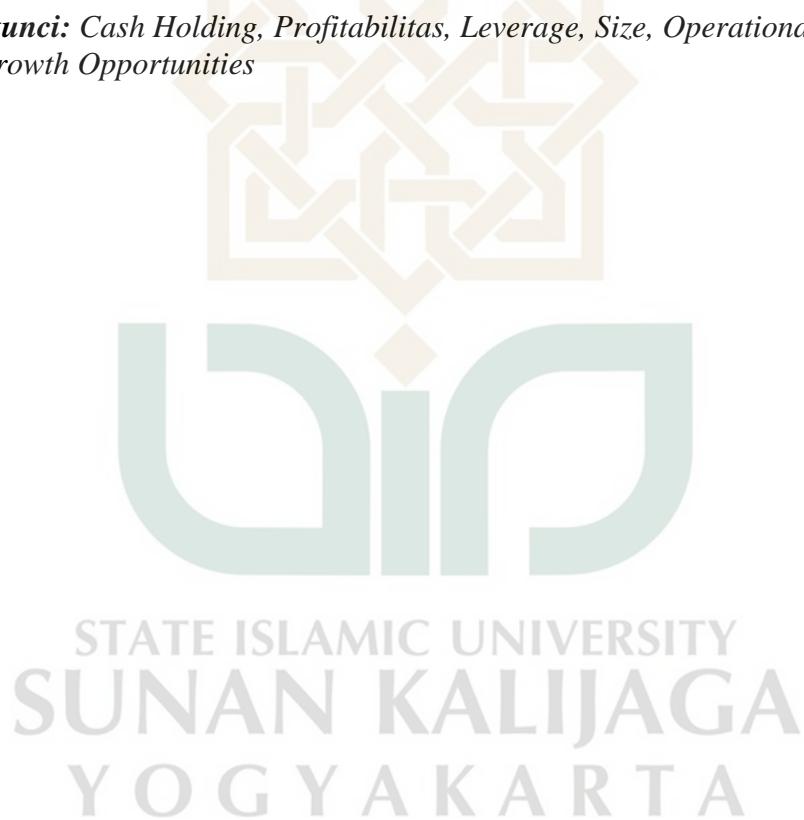
Gambar 1. 1 Rata Rata <i>Cash Holding</i> JII 2020-2023 .....	3
Gambar 4. 1 Hasil <i>Estimasi Random Effect</i> .....	49
Gambar 4.2 Rata Rata Profitabilitas, <i>Cash Holding</i> , dan <i>Dividen Payout Rasio</i> pada Tahun 2020-2023 .....	57



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, *leverage*, *size*, *operational cash flow*, dan *growth opportunities* terhadap *cash holding*. Sumber data penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di JII pada tahun 2020-2023. Dengan menggunakan metode *purposive sampling* didapatkan 15 perusahaan terpilih sebagai sampel penelitian. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel dengan menggunakan perangkat lunak *Eviews 12 student lite*. Hasil menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap *cash holding*, sementara profitabilitas, *size*, *operational cash flow*, dan *growth opportunities* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

**Kata kunci:** *Cash Holding, Profitabilitas, Leverage, Size, Operational Cash Flow, dan Growth Opportunities*



## ABSTRACT

*This study aims to examine the effect of profitability, leverage, size, operational cash flow, and growth opportunities on cash holding. The data source of this research is secondary data obtained from the financial statements of companies listed in the JII in 2020-2023. By using purposive sampling method, 15 companies were selected as research samples. The analysis used in this research is panel data regression using Eviews 12 student lite software. The results show that leverage has a significant negative effect on cash holding, while profitability, size, operational cash flow, and growth opportunities have no significant effect on cash holding.*

**Keywords:** *Cash Holding, Profitability, Leverage, Size, Operational Cash Flow, and Growth Opportunities.*



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Dalam dunia bisnis, pengelolaan kas merupakan salah satu aspek yang sangat krusial bagi kelangsungan hidup perusahaan. Kas memegang peranan penting sebagai alat likuiditas yang dapat digunakan untuk mendanai kegiatan operasional, baik yang rutin maupun yang bersifat intermittent. Pembiayaan rutin meliputi pembayaran gaji dan upah karyawan, membeli bahan baku, membayar beban internet, listrik, dan beban lainnya. Sedangkan pembiayaan intermittent mencakup investasi, pembayaran hutang, pembayaran dividen, pembelian aset tetap, dan sebagainya (Hayati, 2020). Kepemilikan perusahaan atas aset berupa kas dan setara kas, yang digunakan baik untuk kegiatan investasi maupun pembayaran kepada investor, inilah yang disebut dengan *cash holding* (Gill & Shah, 2011).

Ranajee & Pathak (2019) menyatakan bahwa perusahaan mempunyai alasan mengapa mereka melakukan *cash holding* berdasarkan pada tiga motif, pertama motif transaksi yakni kebutuhan memegang uang kas untuk melakukan pembayaran yang diperlukan. Kedua, motif berjaga-jaga untuk melindungi perusahaan dari keadaan yang tidak diharapkan. Terakhir motif spekulatif mendorong perusahaan untuk menahan uang tunai untuk suatu keadaan yang luar biasa dan berpotensi menghasilkan keuntungan.

*Cash holding* yang dimiliki oleh perusahaan dapat digunakan manajer untuk memahami peluang investasi dan menciptakan nilai bagi perusahaan. *Cash holding* harus dikelola secara optimal yang berarti kepemilikan kas pada perusahaan harus ada pada tingkat yang cukup, dimana kas tidak terlalu besar dan tidak terlalu kecil (Gaoliang dkk., 2023). Dimana perusahaan dapat menggunakannya untuk memenuhi kewajiban dan melakukan investasi bila terdapat peluang untuk dilakukan dan tetap memiliki cadangan untuk berjaga-jaga.

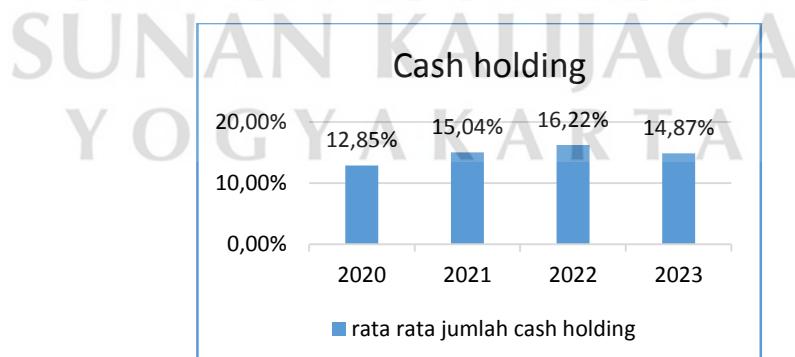
Keuntungan dalam memegang uang tunai dalam jumlah yang banyak memungkinkan perusahaan untuk mengurangi biaya konversi untuk menjadi uang tunai apabila perusahaan dalam keadaan mendesak yang membutuhkan pembayaran segera menggunakan uang tunai. Tetapi dalam memegang uang tunai dalam jumlah yang banyak juga mempunyai kelemahan dimana uang yang berlebih itu apabila tidak dapat dimaksimalkan penggunaannya akan mengakibatkan adanya uang menganggur yang dapat membuat perusahaan kehilangan peluang mendapat keuntungan tambahan apabila uang yang berlebih itu dapat digunakan pada investasi yang menguntungkan (Sari dkk., 2021).

Demikian pula jika jumlah uang tunai di perusahaan terlalu sedikit, perusahaan akan kesulitan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya, yang dapat menyebabkan penilaian buruk terhadap perusahaan dan dinyatakan tidak likuid. Kondisi ini dapat merusak citra perusahaan dan mengurangi kepercayaan pihak lain terhadap perusahaan (Kasmir, 2010).

Alnori & Bugshan (2023) menyatakan bahwa kinerja perusahaan yang mematuhi prinsip syariah sangat bergantung pada cadangan kas, karena mereka memiliki pilihan pendanaan eksternal yang terbatas dan mahal karena prinsip dan peraturan syariah. Pembiayaan eksternal yang terbatas ini membuat biaya transaksi teori *trade-off* dan motif berjaga-jaga dalam memegang aset likuid relatif lebih berharga bagi perusahaan yang mematuhi syariah.

Indonesia sendiri memiliki indeks saham syariah salah satunya adalah Jakarta Islamic Index (JII). Indeks saham syariah ini dibentuk oleh bursa efek jakarta yang bekerja sama dengan *Danareksa Investment Management* (DIM) pada tahun 2000. Jakarta Islamic Index dapat digunakan sebagai acuan apabila ingin berinvestasi pada saham yang berbasis syariah di pasar modal. Terdapat 30 saham syariah yang dianggap paling likuid yang dapat dipilih. Dasar pembentukan JII adalah Daftar Efek Syariah yang diterbitkan oleh Bapepam bekerja sama dengan Majelis Ulama Indonesia (MUI).<sup>1</sup>

**Gambar 1. 1**  
**Rata Rata Cash Holding JII 2020-2023**



*Sumber : data diolah excel 2016*

<sup>1</sup> <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah> diakses pada tanggal 04 Agustus 2024, 15.38 WIB.

Data diatas merupakan data rata rata *cash holding* pada perusahaan yang terdaftar di JII selama tahun 2020 sampai 2023. Dapat dilihat bahwa rata rata *cash holding* pada tahun tersebut mengalami fluktuasi dimana pada tahun 2020 tingkat *cash holding* sebesar 12,85%, *cash holding* pada tahun ini relatif rendah kemungkinan disebabkan oleh shock awal pandemi. Peningkatan terjadi pada tahun 2021 sebesar 15,04% dan sebesar 16,22% pada tahun 2022, pada tahun ini perusahaan mungkin meningkatkan *cash holding* sebagai antisipasi ketidakpastian yang berkelanjutan dan sebagai langkah pemulihan ekonomi. Tetapi pada tahun 2023 rata rata *cash holding* mengalami penurunan menjadi 14,87%, Perusahaan mungkin mulai merasa lebih percaya diri untuk menggunakan kas mereka untuk investasi atau ekspansi.

Pada tahun 2023 perusahaan UNTR melalui Sara K. Loebis yakni *Corporate Secretary* UNTR menjelaskan kepada Kontan.co.id bahwa PT United Tractors Tbk (UNTR) telah mengakuisisi perusahaan tambang mineral yakni PT Anugerah Surya Pacific Resources. Melalui anak usahanya, PT Danusa Tambang Nusantara (DTN) yang didanai menggunakan kas internal perusahaan. Nilai keseluruhan atas transaksi tersebut sebesar US\$ 104,91 juta atau setara dengan Rp 1,64 triliun. Tujuan dari akuisisi ini adalah untuk memperluas portofolio diversifikasi kegiatan usaha UNTR sebagai bagian dari strategi jangka panjang dan mendukung pengembangan lebih luas dari grup usaha di sektor nikel.<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup><https://investasi.kontan.co.id/news/akuisisi-perusahaan-nikel-united-tractors-untr-rogo-kas-internal> diakses pada tanggal 05 Agustus 2024. Pukul 12.35 WIB

Pada Desember 2023, BEI menghentikan sementara perdagangan saham PT Wijaya Karya (Persero) Tbk (WIKA) karena mendeteksi potensi masalah keberlangsungan perusahaan, setelah WIKA menunda pembayaran pokok Sukuk Mudharabah Berkelaanjutan I yang telah jatuh tempo. WIKA mengajukan perpanjangan jatuh tempo pokok obligasi Seri A selama dua tahun dengan opsi beli (*call option*) sejak jatuh tempo. *Corporate Secretary* Wijaya Karya, Mahendra Vijaya, menyatakan bahwa proyeksi arus kas WIKA di akhir tahun 2023 terbatas dan perusahaan memprioritaskan penggunaan kas untuk modal kerja serta pembayaran mitra kerja sebagai bagian dari upaya restrukturisasi. Sebelumnya, Wijaya Karya telah mengurangi jumlah pegawai induk untuk menekan biaya operasional sebagai bagian dari langkah restrukturisasi. Dalam upaya memperbaiki likuiditas, Wijaya Karya berfokus pada pengambilan proyek dengan mekanisme pembayaran melalui progress payment. Meskipun begitu, PT Wijaya Karya (Persero) Tbk (WIKA) tetap berkomitmen membayar bagi hasil (kupon) sesuai jadwal dan nilai yang telah disepakati dengan pemegang sukuk.<sup>3</sup>

Pada tahun 2023, Kimia Farma (KAEF), emiten BUMN di sektor farmasi, mengalami penurunan kas sebesar 62% YoY, dari Rp 2,19 triliun menjadi Rp 832,67 miliar, atau turun sebesar Rp 1,36 triliun. KAEF mencatatkan rugi tahun berjalan yang dapat dialokasikan kepada pemilik induk sebesar Rp 1,48 triliun, meningkat signifikan dibandingkan dengan kerugian

---

<sup>3</sup><https://kumparan.com/kumparanbisnis/sahamdisuspensi-bei-wika-akuikasperusahaan-terbatas-untuk-bayar-sukuk-21nA7SHo6N1/full> diakses pada tanggal 05 Agustus 2024 pukul 14.25 WIB.

tahun sebelumnya sebesar Rp 190,47 miliar. Kimia Farma menghadapi masalah efisiensi karena perusahaan membangun terlalu banyak pabrik yang tidak sesuai dengan kebutuhan bisnis.<sup>4</sup> Saat ini, KAEF memiliki 10 pabrik, namun hanya 5 yang akan dikelola. Beban terbesar yang menguras kas perusahaan berasal dari pembayaran utang bank jangka pendek yang segera jatuh tempo, dengan nilai mencapai Rp 4,34 triliun. Penurunan kas ini juga menyebabkan keterlambatan dalam pembayaran upah karyawan.<sup>5</sup>

Dari beberapa contoh di atas dapat dilihat bagaimana pengelolaan terhadap *cash holding* dapat berpengaruh terhadap perusahaan. Untuk itu, keputusan manajemen mengenai tingkat *cash holding* (kepemilikan kas) menjadi sangat penting. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan sebelumnya terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding* di suatu perusahaan antara lain profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, *operational cash flow* dan *growth opportunities*.

Faktor pertama adalah profitabilitas, yaitu seberapa besar perusahaan dapat memperoleh keuntungan dari kegiatan operasionalnya. Setiap perusahaan pastinya memiliki tujuan untuk mendapatkan keuntungan, setiap kebijakan dan keputusan yang dilakukan oleh perusahaan akan mempengaruhi profitabilitas (keuntungan) yang akan didapat oleh perusahaan. Keuntungan dapat dihasilkan

---

<sup>4</sup><https://market.bisnis.com/read/20240606/192/1771800/kimia-farma-rugi-rp148-triliun-anak-usaha-diduga-rekayasa-keuangan> diakses pada tanggal 05 Agustus 2024 pukul 15.05 WIB.

<sup>5</sup><https://www.cnbcindonesia.com/market/20230822131204-17-465060/gak-bayar-upah-karyawan-likuiditas-kimia-farma-bermasalah> diakses pada tanggal 05 Agustus 2024, pukul 15.20 WIB.

dari kegiatan penjualan, penggunaan aset seperti kas, maupun penggunaan modal (Putra dkk., 2022). Perusahaan yang lebih menguntungkan memiliki kemampuan yang lebih besar untuk menahan kas, karena laba yang tinggi memungkinkan perusahaan untuk menyimpan lebih banyak uang tunai. Ini sesuai dengan penelitian Pujiati & Viriany (2023) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap *cash holding*. Sementara Azia & Naibaho (2022) mengatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap *cash holding*. Sebaliknya Nugroho & Darmawan (2022) menemukan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Faktor kedua adalah *leverage*, yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk membiayai asetnya melalui hutang. Hutang sering digunakan sebagai alternatif pembiayaan oleh perusahaan. Penggunaan hutang untuk berinvestasi atau membeli aset diharapkan dapat menghasilkan keuntungan yang cukup untuk menutupi hutang tersebut dan memberikan keuntungan bagi perusahaan (Kurniawan & Tanusdjaja, 2020). Semakin tinggi *leverage*, perusahaan cenderung memiliki kewajiban utang yang besar sehingga lebih sedikit dana yang disimpan dalam bentuk kas, karena kas yang dimiliki digunakan untuk memenuhi kewajiban utang. Dimana ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Santioso dan Daryatno (2023) yang menyebutkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*, ada juga penelitian dari Sari, Soufyan, dan Ridha (2021) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan positif terhadap *cash holding*. Berbeda dengan

penelitian yang dilakukan oleh Maxentia, Tarigan, dan Verawati (2022) yang menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Faktor ketiga yang mempengaruhi *cash holding* yaitu ukuran perusahaan yang merupakan skala dalam menentukan besar kecilnya suatu perusahaan yang tercermin dari total aset yang dimiliki (Chabachib dkk., 2019). Kemudahan dalam mendapatkan akses pendanaan biasanya dilihat dari ukuran perusahaan tersebut. Perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki akses lebih mudah ke pasar modal sehingga kebutuhan untuk menahan kas dalam jumlah besar berkurang. Seperti pada penelitian Sethi & Swain (2019) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap *cash holding*. Sedangkan menurut Sari, Soufyan, dan Ridha (2021) ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *cash holding*. Tetapi berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Millianto (2022) yang menemukan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Faktor keempat adalah *operational cash flow*, yaitu kas yang timbul dari kegiatan operasional perusahaan yang berkaitan dengan penerimaan, pengeluaran, pendapatan dan biaya-biaya. Aliran kas dari operasi yang kuat memungkinkan perusahaan untuk menghasilkan uang tunai yang cukup untuk memenuhi kebutuhan operasi dan mempertahankan saldo kas yang lebih tinggi. Berdasarkan penelitian yang dilakukan Suryani, Jonathan, dan Irwan (2024) menyebutkan bahwa operating cash flow berpengaruh signifikan positif terhadap *cash holding*. Sedangkan Dwi Aristi, Khalida, dan Azmi (2021)

menemukan bahwa *operational cash flow* berpengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding*. Sebaliknya penelitian oleh Suyandi dan Raisa (2023) menyatakan bahwa *operational cash flow* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Faktor kelima yang mempengaruhi *cash holding* adalah *growth opportunities*, peluang pertumbuhan suatu perusahaan dapat dilihat melalui tingkat pertumbuhan laba perusahaan. *Growth opportunities* digunakan sebagai peluang investasi untuk mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang (Iskak & Angela, 2020). Perusahaan dengan *growth opportunities* yang tinggi cenderung memiliki *cash holding* yang lebih tinggi. karena perusahaan membutuhkan dana yang cukup untuk membiayai peluang investasi di masa depan. Ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Maxentia, Tarigan dan Verawati (2022) yang menyatakan bahwa *growth opportunities* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*. Sedangkan menurut Alfira dkk., (2021) *growth opportunities* berpengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding*. Sebaliknya, menurut Dwi Aristi, Khalida, dan Azmi (2021) menyatakan bahwa *growth opportunities* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Adanya perbedaan hasil dari penelitian penelitian terdahulu dan objek penelitian yang diteliti sebagian besar dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) terutama pada perusahaan manufaktur. Maka untuk melihat kebaruan penelitian ini akan meneliti tentang **“Pengaruh**

**Profitabilitas, Leverage, Size, Operational Cash Flow, dan Growth Opportunities Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di JII Tahun 2020-2023".** Periode yang dipilih tahun 2020 sampai 2023 merupakan rentang waktu yang menarik untuk diteliti, mengingat adanya berbagai tantangan ekonomi global, termasuk pandemi COVID-19 yang dimulai pada tahun 2020. Situasi ini memaksa banyak perusahaan untuk mengevaluasi kembali strategi pengelolaan kas mereka guna menghadapi ketidakpastian pasar.

## **B. Rumusan Masalah**

Rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks pada periode 2020-2023?
2. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks pada periode 2020-2023?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks pada periode 2020-2023?
4. Apakah *operational cash flow* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks pada periode 2020-2023?
5. Apakah *growth opportunities* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks pada periode 2020-2023?

### C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks pada periode 2020-2023.
2. Untuk menguji apakah *leverage* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks pada periode 2020-2023.
3. Untuk menguji apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks pada periode 2020-2023.
4. Untuk menguji apakah *operational cash flow* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks pada periode 2020-2023.
5. Untuk menguji apakah *growth opportunities* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks pada periode 2020-2023.

### D. Manfaat Penelitian

1. Secara Empiris

Penelitian ini diharapkan bisa menjadi alat untuk menjelaskan faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi kebijakan *cash holding* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks, dan bisa digunakan sebagai referensi dalam penelitian selanjutnya mengenai topik *cash holding*.

maupun dalam bidang manajemen keuangan lainnya di masa yang akan datang.

## 2. Manfaat bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi alat bagi manajemen perusahaan dalam memahami keputusan *cash holding* yang telah dilakukan. Sehingga, bisa dijadikan bahan evaluasi dalam menentukan kebijakan *cash holding* di masa yang akan datang

## 3. Manfaat bagi Investor

Penelitian ini diharapkan untuk bisa digunakan sebagai bahan pertimbangan dan analisis kepada investor dalam menentukan keputusan investasinya dengan melihat bagaimana kebijakan perusahaan mengenai *cash holding*

## E. Sistematika Penulisan

Sesuai dengan pedoman penulisan skripsi dan tesis Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, penelitian ini menggunakan sistematika penulisan yang terdiri dari lima bagian dengan tujuan untuk memetakan langkah-langkah dalam penulisan penelitian ini, sebagaimana berikut:

## BAB I PENDAHULUAN

Berisi tentang latar belakang ditulisnya penelitian ini, yakni tentang pentingnya pengelolaan kas secara optimal oleh manajemen perusahaan karena kepemilikan kas penting untuk operasi sehari-hari dan pengembangan bisnis di masa depan, untuk dapat mencapai tingkat kas yang optimal terdapat beberapa

faktor yang mempengaruhi antara lain profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, *growth opportunities* dan *operational cash flow*. Setelah penjabaran mengenai latar belakang penelitian, diambil pokok permasalahannya dengan membuat rumusan masalah agar bisa menentukan tujuan serta manfaat dari penelitian ini. Terakhir adalah sistematika penulisan yang berisi penjelasan secara umum tentang penulisan penelitian.

## **BAB II LANDASAN TEORI**

Berisi tentang satu, landasan teori yaitu mengenai teori-teori yang relevan serta mendukung untuk penelitian ini. Kedua, telaah pustaka atau penelitian terdahulu yaitu penelitian yang telah dilakukan sebelumnya dan memiliki relevansi terhadap penelitian ini, digunakan untuk melihat perkembangan hasil dari penelitian sebelumnya. Ketiga, pengembangan hipotesis untuk melihat gambaran hasil yang akan didapat dari penelitian ini. Setelah itu peneliti mengembangkannya menjadi kerangka pikiran yang akan diringkas menggunakan bagan.

## **BAB III METODE PENELITIAN**

Berisi penjelasan tentang ruang lingkup penelitian atau penjelasan mengenai pendekatan penelitian yang digunakan untuk mempermudah penentuan jenis penelitian, teknik pengambilan data, populasi dan sampel penelitian, definisi variabel, teknik pengumpulan data dan metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini.

## **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Berisi tentang pengujian terhadap sampel yang terpilih sebagai bahan penelitian menggunakan alat analisis dan metode analisis, dan dijelaskan mengenai arti dari hasil uji tersebut.

## **BAB V PENUTUP**

Berisi tentang kesimpulan mengenai hasil yang diperoleh dalam penelitian ini dan saran yang dianggap perlu bagi para manajerial serta kepada peneliti selanjutnya agar dapat melakukan penelitian lebih baik.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk melihat seberapa besar pengaruh profitabilitas, *leverage*, *size*, *operational cash flow* dan *growth opportunities* terhadap *cash holding* pada perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index (JII) pada tahun 2020-2023, dengan menggunakan sampel sebanyak 60 data. Berdasarkan pada analisis yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian regresi data panel menunjukkan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *cash holding*. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar  $0.3366 > 0.05$ . hal ini menunjukkan bahwa *cash holding* tidak dipengaruhi oleh tinggi rendahnya variabel profitabilitas. Tidak berpengaruhnya variabel profitabilitas terhadap *cash holding* pada perusahaan yang terdaftar di JII disebabkan perusahaan mungkin memiliki kebijakan dividen yang ketat, perusahaan lebih menggunakan keuntungannya untuk membagikan dividen kepada para pemegang saham sehingga peningkatan profitabilitas tidak selalu berarti peningkatan *cash holding*.
2. Hasil pengujian regresi data panel menunjukkan bahwa variabel *leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap *cash holding*. Hal ini dibuktikan

dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar  $0.0013 < 0.05$  dengan koefisien regresi  $-0.280411$ . hal ini menunjukkan bahwa *cash holding* dipengaruhi oleh tinggi rendahnya variabel *leverage*. Ini sesuai dengan apa yang di hipotesiskan, dimana apabila jumlah *leverage* dalam perusahaan meningkat, jumlah *cash holding* menurun dan sebaliknya.

3. Hasil pengujian regresi data panel menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *cash holding*. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar  $0.6799 > 0.05$ . hal ini menunjukkan bahwa *cash holding* tidak dipengaruhi oleh tinggi rendahnya variabel ukuran perusahaan. Tidak berpengaruhnya variabel ukuran perusahaan terhadap *cash holding* pada perusahaan yang terdaftar di JII disebabkan oleh kemungkinan perusahaan yang besar memiliki akses yang lebih baik ke pasar modal, sehingga mereka tidak perlu menyimpan kas dalam jumlah besar.
4. Hasil pengujian regresi data panel menunjukkan bahwa variabel *operational cash flow* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar  $0.3366 > 0.05$ . hal ini menunjukkan bahwa *cash holding* tidak dipengaruhi oleh tinggi rendahnya variabel *operational cash flow*. Tidak berpengaruhnya variabel *operational cash flow* terhadap *cash holding* pada perusahaan yang terdaftar di JII disebabkan oleh perusahaan mungkin memiliki manajemen kas yang efisien, Ada kemungkinan perusahaan

menggunakan arus kas operasional untuk melunasi hutang atau membayar dividen, sehingga tidak mempengaruhi *cash holding*.

5. Hasil pengujian regresi data panel menunjukkan bahwa variabel *growth opportunities* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar  $0.3366 > 0.05$ . hal ini menunjukkan bahwa *cash holding* tidak dipengaruhi oleh tinggi rendahnya variabel *growth opportunities*. Tidak berpengaruhnya variabel *growth opportunities* terhadap *cash holding* pada perusahaan yang terdaftar di JII disebabkan oleh perusahaan mungkin lebih memilih untuk menggunakan pembiayaan eksternal (seperti penerbitan saham atau obligasi) untuk mendanai peluang pertumbuhan, daripada mengandalkan *cash holding*. Dalam periode penelitian, perusahaan menghadapi ketidakpastian ekonomi seperti pada tahun 2020 dampak pandemi COVID-19, sehingga hubungan antara peluang pertumbuhan dan *cash holding* menjadi tidak signifikan.

## **B. Keterbatasan**

1. Dalam menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi *cash holding*, penelitian ini hanya berfokus pada lima variabel independen yaitu profitabilitas, *leverage*, *size*, *operational cash flow*, dan *growth opportunities*.
2. Keterbatasan jumlah data yang digunakan dalam penelitian ini yang hanya berjumlah 60 data.

### C. Implikasi dan Saran

1. Salah satu upaya dalam meminimalisir risiko likuiditas pada perusahaan adalah dengan mengelola *cash holding* perusahaan, maka pihak manajemen harus mengetahui berbagai faktor yang dapat mempengaruhi tingkat *cash holding* yang optimal. Antara lain profitabilitas, *leverage*, *size*, *operational cash flow*, dan *growth opportunities*. Sehingga diharapkan mampu menentukan tingkat optimal dan dapat mengendalikan tingkat *cash holding*.
2. Untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel variabel independen lainnya.
3. Penelitian selanjutnya dapat mencoba metode serta objek penelitian yang lain, sehingga dapat menggambarkan lebih jelas faktor faktor yang mempengaruhi *cash holding*.



## DAFTAR PUSTAKA

- Alnori, F., & Bugshan, A. (2023). Cash holdings and firm performance: empirical analysis from Shariah-compliant and conventional corporations. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 16(3), 498–515. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-01-2022-0005>
- Azia, S., & Naibaho, E. A. B. (2022). Profitabilitas , NWC , dan Cash Flow terhadap Cash Holding dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Asia Tenggara. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 10(3), 555–570. <https://ejournal.upi.edu/index.php/JRAK/article/view/42895>
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D. (2019). Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables. *International Journal of Financial Research*, 11(1), 60. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n1p60>
- Dwi Aristi, M., Khalida, M., & Azmi, Z. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Akuntansi dan Ekonomika*, 11(1), 23–32. <https://doi.org/10.37859/jae.v11i1.2520>
- Ekadjaja, A., Siswanto, H. P., & Agselia, A. (2022). Factors Determining Cash Holding in Manufacturing Companies. *Proceedings of the tenth International Conference on Entrepreneurship and Business Management 2021 (ICEBM 2021)*, 653(Icebmr 2021), 338–343. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220501.051>
- Ferreira, M. A., & Vilela, A. S. (2004). Why do firms hold cash? Evidence from EMU countries. *European Financial Management*, 10(2), 295–319. <https://doi.org/10.1111/j.1354-7798.2004.00251.x>
- Gaoliang, T., Yuting, X., Xing, L., & Yang, L. (2023). Forward-looking statement and value of cash holding: The empirical evidence based on text mining of annual report. *Journal of Industrial Engineering and Engineering Management*, 37(1), 225–236. <https://doi.org/10.13587/j.cnki.jieem.2023.01.021>
- Gill, A., & Shah, C. (2011). Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance*, 4(1). <https://doi.org/10.5539/ijef.v4n1p70>
- Gujarati, D., & Porter. (2010). *Dasar dasar ekonometrika* (kelima). Salemba Empat.

- Hayati, N.-. (2020). Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating Dengan Net Working Capital, Capital Expenditure, Cash Conversion Cycle, Cash Flow, Dan Growth Opportunity Yang Dapat Mempengaruhi Cash Holding. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 3(2), 85–111. <https://doi.org/10.24176/bmaj.v3i2.5184>
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan (Pendekatan Rasio Keuangan)*. CAPS (Center of Academic Publishing Service).
- Indiantoro, N., & Supomo, B. (2002). *Metodologi penelitian bisnis*. BPFE Fakulta Ekonomi dan Bisnis UGM.
- Irwanto, Sia, S., Agustina, & An, E. J. W. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding dan Nilai Perusahaan Manufaktur. *urnal Wira Ekonomi Mikroskil : JWEM*, 9(2), 147–158.
- Iskak, J., & Angela, C. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Growth Opportunities, Dan Firm Size Terhadap Earning Response Coefficient. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 1286. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9556>
- kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan* (kedua). Kencana.
- Kenji, & Rasyid, R. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Capital Structure Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 687. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7641>
- Khumairoh, Kalbuana, N., & Mulyati, H. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Garment dan Textile yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Syariah Paper Accounting FEB UMS*, 3(100), 71–81.
- Kurniawan, H., & Tanusdjaja, H. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Profitability Dan Liquidity Terhadap Corporate Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 954. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9520>
- Maxentia, J., Tarigan, M. U., & Verawati. (2022). Pengaruh Leverage, Profitability, Growth Opportunity dan Liquidity Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 338–357. <https://doi.org/10.24912/je.v27i03.880>
- Millianto, L., & Bangun, N. (2022). Pengaruh Operating Cash Flow, Investment Activities, Leverage terhadap Corporate Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 26(11), 470–493. <https://doi.org/10.24912/je.v26i11.788>
- Nugroho, V., & Darmawan, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Leverage, Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 26(11), 564–580. <https://doi.org/10.24912/je.v26i11.792>
- Priyatno, D. (2022). *OLAH DATA SENDIRI ANALISIS REGRESI LINEAR*

*DENGAN SPSS DAN ANALISIS REGRESI DATA PANEL DENGAN EVIEWS.*  
Cahaya Harapan.

- Pujiati, P., & Viriany. (2023). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan...* V(1), 2385–2395.
- Putra, I. kadek O. P., Wahyuni, N. M., & Ningsih, N. L. A. P. (2022). *Profitabilitas Nilai Perusahaan Sektor Pariwisata, Hotel, dan Restoran.* Scopindo.
- Ranajee, & Pathak, R. (2019). Corporate cash holding during crisis and beyond: what matters the most. *International Journal of Managerial Finance*, 15(4), 492–510. <https://doi.org/10.1108/IJMF-03-2018-0085>
- Santioso, L., & Daryatno, A. B. (2023). *Pengaruh Leverage , Likuiditas , Firm Size Dan Capital Expenditure Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan.* 15(2), 349–372.
- Sari, D. M., Soufyany, D. A., & Ridha, A. (2021). Factors Affecting Cash Holding in Indonesia Manufacturing Companies. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 10(2), 144–155. <https://doi.org/10.33059/jmk.v10i2.3915>
- Sari, M., & Zoraya, I. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Industri Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2018. *Managament Insight: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 16(1), 61–80.
- Sethi, M., & Swain, R. K. (2019). Determinants of Cash Holdings: A Study of Manufacturing Firms in India. *International Journal of Management Studies*, VI(2(2)), 11. [https://doi.org/10.18843/ijms/v6i2\(2\)/02](https://doi.org/10.18843/ijms/v6i2(2)/02)
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik.* Erlangga.
- Sudarno, Renaldo, N., Hutahuruk, marice br, Junaedi, achmad tavip, & Suyono. (2022). *TEORI PENELITIAN KEUANGAN* (Andi (ed.); satu). LIterasi Nusantara.
- Sugiyono. (2008). *Statistik Untuk Penelitian.* Alfabeta.
- Sunyoto, D. (2013). *Dasar dasar manajemen keuangan perusahaan.* CAPS (Center of Academic Publishing Service).
- Suryani, J., Jonathan, L. C. A. R., & Irwan, S. (2024). *Analisis Determinan Faktor Cash Holding pada Subsektor Property and Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.* 8(1), 64–76.
- Suyandi, D., & Raisa, C. A. (2023). *CASH HOLDING DI PT. SUMMARECON AGUNG TBK: PENGARUH ARUS KAS DAN PELUANG*

- PERTUMBUHAN. *Finansha: Journal of Sharia Financial Management*, 4(1), 95–107. <https://doi.org/10.15575/fjsfm.v4i1.24807>
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika pengantar dan aplikasinya* (keempat). UPP STIM YKPN.
- Wulandari, S., & Zulhaimi, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas terhadap Corporate Social Responsibility Pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 5(1), 1477–1488.
- Yovana, D. G., & Kadir, A. (2020). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR). *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 21(1), 15–24.
- Website**
- Dewi, Herlina Kartika. (2023). “Akuisisi perusahaan nikel united tractors UNTR rogoh kas internal”. <https://investasi.kontan.co.id/news/akuisisi-perusahaan-nikel-united-tractors-untr-rogoh-kas-internal> diakses pada tanggal 05 Agustus 2024. Pukul 12.35 WIB.
- <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah> diakses pada 05 Agustus 2024 pukul 15.04 WIB.
- Sandria, Feri. (2023). “Gak Bayar Upah Karyawan, Likuiditas Kimia Farma Bermasalah?”.<https://www.cnbcindonesia.com/market/20230822131204-17465060/gak-bayar-upah-karyawan-likuiditas-kimia-farma-bermasalah> diakses pada tanggal 05 Agustus 2024, pukul 15.20 WIB.
- Tonce, Dionisio Damara. (2024). “Kimia Farma Rugi Rp1,48 Triliun, Anak Usaha DidugaRekayasa”.<https://market.bisnis.com/read/20240606/192/1771800/kimia-farma-rugi-rp148-triliun-anak-usaha-diduga-rekayasa> keuangan diakses pada tanggal 05 Agustus 2024 pukul 15.05 WIB.
- Utami, Sinar. (2023). “Saham Disuspensi BEI, WIKA Akui Kas Perusahaan Terbatas untuk Bayar Sukuk”.<https://kumparan.com/kumparanbisnis/sahamdisuspensi-bei-wika-akui-kasperusahaan-terbatas-untuk-bayar-sukuk-21nA7SHo6N1/ful> diakses pada tanggal 05 Agustus 2024 pukul 14.25 WIB.