

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022-2025



SKRIPSI

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

DISUSUN OLEH:

SYAIKH AQILA AZKA

NIM: 22108040052

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022-2025



SKRIPSI

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

DISUSUN OLEH:

SYAIKH AQILA AZKA

NIM: 22108040052

PEMBIMBING:

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.

NIP. 19851121 201503 1 005

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-1234/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, NET WORKING CAPITAL, DAN SALES GROWTH TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022-2025

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SYAIKH AQILA AZKA
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040052
Telah diujikan pada : Rabu, 19 Agustus 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

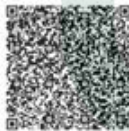
TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 6a8f5712e9a1

Ketua Sidang

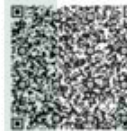
Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.
SIGNED



Valid ID: 6a8bd4d898c25

Penguji I

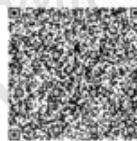
Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED



Valid ID: 6a8e7bd55b169

Penguji II

RIZQI UMAR ALHASHFI, SEI., M.Sc.
SIGNED



Valid ID: 6a8f95821da8b

Yogyakarta, 19 Agustus 2026

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Syaikh Aqila Azka

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 saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Syaikh Aqila Azka

NIM : 22108040052

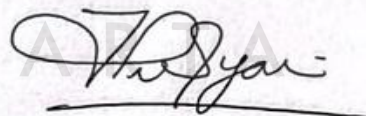
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, *Net Working Capital*, dan, *Sales Growth* Terhadap *Cash Holding* Pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* Yang Terdaftar di BEI Periode 2022-2025

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi S1 Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam bidang ilmu akuntansi syariah.

Dengan ini saya berharap agar skripsi tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu saya ucapkan terimakasih.

Yogyakarta, 10 Agustus 2026

Pembimbing



Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.

NIP. 19851121 201503 1 005

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Syaikh Aqila Azka

NIM : 22108040052

Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul "**Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Net Working Capital, dan, Sales Growth Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar di BEI Periode 2022-2025**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan dipublikasi 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, 09 Agustus 2026

Penyusun,



Syaikh Aqila Azka

NIM 22108040052

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Syaikh Aqila Azka
NIM : 22108040052
Jurusan/Program Studi : Akuntansi 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-ekclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, *Net Working Capital*, dan, *Sales Growth* Terhadap *Cash Holding* Pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* Yang Terdaftar di BEI Periode 2022-2025”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), 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: 09 Agustus 2026



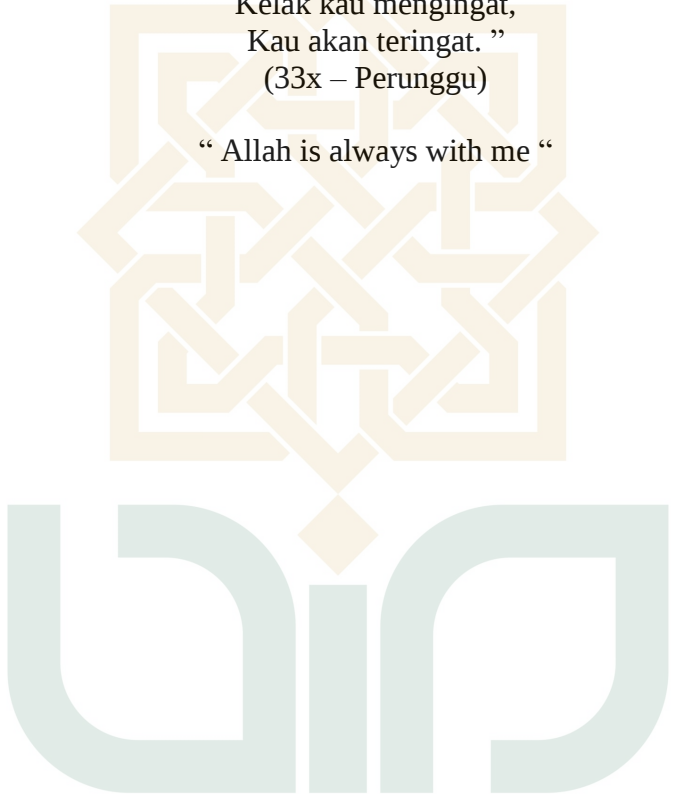
Syaikh Aqila Azka
NIM 22108040052

HALAMAN MOTO

“ jika bukan karna Allah yang memampukan ,
aku mungkin sudah lama menyerah “

“ Sebutlah Nama-Nya,
Tetap di Jalan-Nya,
Kelak kau mengingat,
Kau akan teringat. ”
(33x – Perunggu)

“ Allah is always with me “



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahiim

Skripsi ini adalah wujud syukur yang saya persembahkan istimewa untuk:

Ayahanda Hamam Zakky dan Ibunda Nuning Siswanti,
sosok hebat di balik setiap keberhasilan saya,
serta keluarga besar yang selalu menyertai perjalanan ini
dengan doa dan dukungan tulus.

Terima kasih kepada

Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.
selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu
dan pemikirannya untuk menuntun saya dengan sabar hingga tahap akhir ini.

Untuk para sahabat dan teman-teman tercinta,
terima kasih atas kebersamaan dan semangat yang kalian berikan.

Serta rasa bangga saya tujukan kepada

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
atas ilmu dan pengalaman yang sangat berharga.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Pedoman transliterasi istilah Arab dalam skripsi ini merujuk pada Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia, Nomor 158 Tahun 1987 dan Nomor 0543b/U/1987.

A. Konsonan

Dalam skripsi ini, huruf-huruf konsonan Arab dikonversi ke dalam sistem alfabet Latin dengan tiga metode: penggunaan huruf standar, penggunaan tanda simbolis, serta perpaduan antara huruf dan tanda. Berikut adalah rincian daftar huruf Arab beserta sistem transliterasinya

Tabel 0.1: Tabel Transliterasi Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Žal	ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es

ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
هـ	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tabel 0.2: Tabel Transliterasi Vokal Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	a	a
ـِ	Kasrah	i	i
ـُ	Dammah	u	u

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Tabel 0.3: Tabel Transliterasi Vokal Rangkap

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَـيْ...	Fathah dan ya	ai	a dan u
ـَـوْ...	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala
- سُئِلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوَّلَ haula

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Tabel 0.4: Tabel Transliterasi *Maddah*

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا...ى...	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
ى...	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
و...	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah/al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةُ talhah

E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- الْبِرُّ al-birr

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu

- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khuẓu
- شَيْءٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/
Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا Bismillāhi majrehā wa mursāhā

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/
Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا Lillāhi al-amru jamī`an/Lillāhil-amru jamī`an

J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah rabbil'alam

Segala puji serta syukur peneliti panjatkan ke hadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa, yang atas rahmat dan ridha-Nya, skripsi berjudul “Pengaruh Dana Transfer terhadap Kinerja Keuangan Pemerintah Daerah dengan Belanja Modal sebagai Variabel Moderasi” ini dapat terselesaikan. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada baginda Nabi Muhammad SAW. Keberhasilan penyusunan tugas akhir ini tidak lepas dari bimbingan, dukungan, dan bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti menyampaikan apresiasi dan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah yang telah memberikan kemudahan dalam berbagai urusan administrasi akademik.
4. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing Skripsi. Terima kasih sedalam-dalamnya atas kesabaran, waktu, dan ilmu yang telah Bapak berikan. Koreksi mendalam serta motivasi yang Bapak berikan sangat krusial dalam menyempurnakan analisis data dan penyelesaian skripsi ini.
5. Ibu Kharisa Rachmi Khoirunisa, M.Sc., selaku Dosen Penasehat Akademik yang telah memberikan arahan berharga selama masa studi peneliti.
6. Segenap Dosen dan Staf Tata Usaha FEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan serta membantu kelancaran proses administrasi peneliti.

7. Kedua orang tua tercinta, Bapak Hamam Zakky dan Ibu Nuning Siswanti serta seluruh keluarga, Terima kasih atas segala kerja keras, kasih sayang, dan doa yang tak putus di setiap sujud, yang menjadi kekuatan utama ananda dalam menempuh pendidikan. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan kesehatan dan keberkahan bagi beliau.
8. Sahabat-sahabat seperjuangan sejak semester satu hingga semester akhir ini, terima kasih telah menjadi teman berbagi cerita, rekan diskusi, dan penyemangat di masa-masa sulit pengerjaan revisi.
9. Rekan-rekan Akuntansi Syariah Angkatan 2022, terima kasih atas memori indah dan kebersamaan selama menuntut ilmu di almamater tercinta.

Yogyakarta, 06 Agustus 2026

Peneliti



Syaikh Aqila Azka

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
SURAT PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xv
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	10
BAB II PEMBAHASAN.....	14
A. Landasan Teori.....	14
B. Kajian Pustaka.....	25
C. Kerangka Teoritik	30
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Cash Holding</i>	30
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Jenis Penelitian.....	36
B. Definisi Operasional Variabel.....	37
C. Populasi dan Sampel	40
D. Sumber dan Jenis Data	41
E. Metode Analisis Data	43

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	49
B. Analisis Deskriptif	50
C. Uji Regresi	54
BAB V PENUTUP.....	71
A. Kesimpulan	71
B. Keterbatasan Penelitian.....	74
C. Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA.....	78
LAMPIRAN.....	81



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 4. 1 Analisis Deskriptif	51
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow.....	54
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman.....	55
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikoleniaritas.....	56
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	58
Tabel 4. 7 Uji t	59
Tabel 4. 8 Uji F	61
Tabel 4. 9 Uji Koefisien determinasi (R^2).....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Teori.....	30
--------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Foto Tabulasi Data	81
Lampiran 2 Foto Statistik Deskriptif	103
Lampiran 3 Foto Hasil Uji Chow.....	103
Lampiran 4 Foto Hasil Uji Hausman	104
Lampiran 5 Foto Hasil Uji Autokorelasi.....	104
Lampiran 6 Foto Hasil Multikolonieritas.....	105
Lampiran 7 Foto Hasil Uji Heterokedasitas.....	105
Lampiran 8 Foto Hasil Uji Hipotesis	106



ABSTRAK

Cash holding merupakan salah satu kebijakan keuangan yang penting bagi perusahaan dalam menjaga likuiditas dan mendukung aktivitas operasional. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth* terhadap *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2025. Populasi penelitian terdiri atas 132 perusahaan, sedangkan sampel penelitian sebanyak 109 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan bantuan aplikasi Stata 15. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap *cash holding*. *Leverage* juga berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap *cash holding*. Sementara itu, *net working capital* berpengaruh positif terhadap *cash holding*, sedangkan *sales growth* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Kata kunci: *Cash Holding, Profitabilitas, Leverage, Net Working Capital, Sales Growth.*



ABSTRACT

Cash holding is an important financial policy for companies to maintain liquidity and support operational activities. This study aims to analyze the effect of profitability, leverage, net working capital, and sales growth on cash holding in Consumer Non-Cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2025 period. The research population consists of 132 companies, while the sample comprises 109 companies selected using a purposive sampling technique. The data were analyzed using panel data regression with the assistance of Stata 15. The results show that profitability has a negative but insignificant effect on cash holding. Leverage also has a negative but insignificant effect on cash holding. Meanwhile, net working capital has a positive effect on cash holding, while sales growth has a positive but insignificant effect on cash holding.

Keywords: *Cash Holding, Profitability, Leverage, Net Working Capital, Sales Growth.*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan lingkungan bisnis yang semakin kompleks dan penuh ketidakpastian menuntut perusahaan untuk mampu menjaga stabilitas kondisi keuangannya. Perubahan tingkat inflasi, fluktuasi suku bunga, persaingan usaha, serta dinamika ekonomi dapat memengaruhi kinerja perusahaan secara langsung maupun tidak langsung (Brigham & Houston, 2019). Kondisi tersebut menyebabkan perusahaan perlu memiliki kebijakan keuangan yang mampu menjaga likuiditas dan fleksibilitas keuangan agar aktivitas operasional tetap berjalan dengan baik. Salah satu kebijakan yang berkaitan dengan pengelolaan likuiditas perusahaan adalah *cash holding*. *Cash holding* merupakan sejumlah kas dan setara kas yang disimpan perusahaan untuk memenuhi kebutuhan operasional, mengantisipasi risiko yang tidak terduga, serta mendukung peluang investasi di masa mendatang (Yanti *et al.*, 2022).

Cash holding memiliki peran penting dalam menjaga keberlangsungan aktivitas perusahaan. Ketersediaan kas yang memadai memungkinkan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek, membiayai kegiatan operasional, serta memanfaatkan peluang investasi tanpa harus bergantung sepenuhnya pada sumber pendanaan eksternal (Ferreira & Vilela, 2003). Tingkat *cash holding* yang terlalu rendah dapat meningkatkan risiko kesulitan keuangan, sedangkan tingkat *cash holding* yang terlalu tinggi dapat menimbulkan biaya peluang karena dana yang dimiliki tidak dimanfaatkan secara produktif. Kondisi

tersebut menunjukkan bahwa penentuan tingkat *cash holding* yang optimal merupakan salah satu keputusan penting dalam manajemen keuangan perusahaan.

Sektor *consumer non-cyclicals* merupakan salah satu sektor yang memiliki peran penting dalam perekonomian Indonesia karena menghasilkan berbagai kebutuhan pokok masyarakat, seperti makanan, minuman, produk rumah tangga, dan kebutuhan sehari-hari lainnya. Karakteristik utama sektor ini adalah tingkat permintaan yang relatif stabil karena produk yang dihasilkan tetap dibutuhkan masyarakat dalam berbagai kondisi ekonomi (Nabilah & Bagus, 2024). Data badan pusat statistik menunjukkan bahwa konsumsi rumah tangga memberikan kontribusi sebesar 54,04% terhadap Produk Domestik Bruto Indonesia pada tahun 2024. Besarnya kontribusi tersebut menunjukkan bahwa perusahaan pada sektor *consumer non-cyclicals* memiliki peran strategis dalam mendukung aktivitas ekonomi nasional sehingga pengelolaan keuangan yang efektif, termasuk kebijakan *cash holding*, menjadi sangat penting untuk diperhatikan.

Tantangan bisnis yang dihadapi perusahaan *consumer non-cyclicals* tetap cukup besar meskipun sektor ini dikenal memiliki tingkat ketahanan yang relatif baik. Peningkatan biaya produksi, perubahan harga bahan baku, persaingan usaha yang semakin ketat, serta perubahan perilaku konsumen dapat memengaruhi kondisi keuangan perusahaan. Ketersediaan kas yang memadai menjadi faktor penting untuk menjaga kelancaran operasional dan mengantisipasi berbagai risiko bisnis yang mungkin terjadi (Oktafiani & Surjadi,

2025). Pentingnya pengelolaan *cash holding* juga terlihat pada kasus PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk yang mengalami kesulitan memenuhi kewajiban pembayaran bunga obligasi dan sukuk akibat keterbatasan kas yang dimiliki perusahaan. Fenomena tersebut menunjukkan bahwa tingkat *cash holding* yang tidak memadai dapat meningkatkan risiko kesulitan keuangan dan mengganggu keberlangsungan operasional perusahaan (Yanti *et al.*, 2022).

Profitabilitas merupakan salah satu faktor yang diduga memengaruhi *cash holding* perusahaan. Berdasarkan *pecking order theory*, perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi cenderung menghasilkan dana internal yang lebih besar sehingga memiliki kemampuan yang lebih baik dalam mempertahankan kas (Myers & Majluf, 1984). Hasil penelitian Nabilah dan Bagus (2024) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa peningkatan laba perusahaan dapat meningkatkan kemampuan perusahaan dalam membentuk cadangan kas sebagai sumber pendanaan internal.

Leverage juga sering dikaitkan dengan kebijakan *cash holding* perusahaan. Tingkat *leverage* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kewajiban pembayaran utang yang lebih besar. *Trade off theory* menjelaskan bahwa penggunaan utang dapat memberikan manfaat berupa penghematan pajak, tetapi juga meningkatkan risiko kesulitan keuangan apabila perusahaan tidak mampu memenuhi kewajibannya (Myers, 2001). Penelitian Hadryan dan Susanti (2024) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *cash holding*. Temuan tersebut menunjukkan bahwa

perusahaan dengan tingkat utang yang tinggi cenderung memiliki tingkat *cash holding* yang lebih rendah karena sebagian kas digunakan untuk memenuhi kewajiban finansial.

Net working capital merupakan salah satu faktor yang diperkirakan memengaruhi kebijakan *cash holding* perusahaan. *Net working capital* mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek melalui aset lancar yang dimiliki, selain kas dan setara kas. Perusahaan yang memiliki tingkat *net working capital* yang tinggi umumnya memiliki sumber likuiditas alternatif, seperti piutang usaha dan persediaan, sehingga tidak harus mempertahankan kas dalam jumlah yang besar untuk memenuhi kebutuhan operasional sehari-hari. Berdasarkan *trade off theory*, aset lancar selain kas dapat berfungsi sebagai substitusi kas sehingga perusahaan dengan *net working capital* yang tinggi cenderung memiliki tingkat *cash holding* yang lebih rendah (Ferreira & Vilela, 2003). Penelitian yang dilakukan oleh Wirianata *et al.* (2023) menunjukkan bahwa *net working capital* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*, sehingga semakin besar kemampuan perusahaan memenuhi kebutuhan likuiditas melalui aset lancarnya, semakin rendah kecenderungan perusahaan menyimpan kas dalam jumlah besar.

Sales growth juga diperkirakan memiliki hubungan dengan *cash holding* perusahaan. Pertumbuhan penjualan mencerminkan kemampuan perusahaan meningkatkan pendapatan dan memperluas pangsa pasar. Tingkat pertumbuhan penjualan yang tinggi umumnya diikuti oleh meningkatnya kebutuhan modal kerja, persediaan, dan investasi untuk mendukung aktivitas usaha. Kondisi

tersebut mendorong perusahaan mempertahankan kas dalam jumlah tertentu sebagai sumber pendanaan internal (Ferreira & Vilela, 2003). Penelitian Patrick dan Sufiyati (2025) menunjukkan bahwa *sales growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding* sehingga hubungan antara kedua variabel tersebut masih memerlukan pengujian lebih lanjut.

Hasil penelitian mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *cash holding* masih menunjukkan ketidakkonsistenan. Nabilah dan Bagus (2024) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*, sedangkan Romel dan Ekadjaja (2023) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *cash holding*. Perbedaan hasil penelitian juga terjadi pada variabel *leverage*. Hadryan dan Susanti (2024) menemukan pengaruh negatif *leverage* terhadap *cash holding*, sementara Putri dan Suhendah (2024) menyimpulkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*. Penelitian mengenai *net working capital* juga menunjukkan hasil yang belum konsisten. Beberapa penelitian menemukan bahwa *net working capital* berpengaruh negatif terhadap *cash holding* karena aset lancar selain kas dapat menjadi sumber likuiditas alternatif, sedangkan penelitian lainnya menunjukkan bahwa pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding* belum signifikan. Ketidakkonsistenan tersebut menunjukkan bahwa hubungan antara *net working capital* dan *cash holding* masih memerlukan pengujian lebih lanjut.

Penelitian mengenai *cash holding* juga masih memiliki keterbatasan dari sisi variabel, objek, dan periode penelitian. Sebagian besar penelitian terdahulu lebih banyak memfokuskan pada variabel profitabilitas, *leverage*, dan

growth opportunity, sedangkan penelitian yang mengombinasikan profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth* secara simultan masih relatif terbatas. Mayoritas penelitian juga menggunakan objek perusahaan manufaktur secara umum dan periode pengamatan sebelum tahun 2022 sehingga belum sepenuhnya mencerminkan kondisi ekonomi pascapandemi. Kondisi tersebut menunjukkan adanya peluang untuk melakukan penelitian yang lebih komprehensif pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2025.

Penelitian ini menggunakan perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2025 sebagai objek penelitian. Pemilihan periode tersebut dilakukan untuk menggambarkan kondisi ekonomi pascapandemi yang ditandai dengan perubahan pola konsumsi masyarakat, kondisi likuiditas perusahaan, serta dinamika perekonomian nasional. Pengujian pengaruh profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth* secara simultan diharapkan dapat memberikan bukti empiris yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *cash holding*.

Berdasarkan uraian tersebut, penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth* terhadap *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2025 penting untuk dilakukan. Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan literatur yang berkaitan dengan *pecking order theory* dan *trade off theory*, serta menjadi bahan

pertimbangan bagi perusahaan, investor, dan pihak terkait dalam mengambil keputusan yang berhubungan dengan pengelolaan kas perusahaan.

B. Rumusan Masalah

Pengelolaan kas merupakan salah satu aspek penting dalam menjaga stabilitas keuangan perusahaan. Tingkat *cash holding* yang optimal dapat membantu perusahaan memenuhi kebutuhan operasional, mengantisipasi ketidakpastian ekonomi, serta mendukung keputusan investasi di masa mendatang. Pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals*, keberadaan kas menjadi semakin penting karena sektor ini berperan dalam menyediakan kebutuhan pokok masyarakat dan dituntut untuk menjaga keberlangsungan operasionalnya dalam berbagai kondisi ekonomi. Namun, tingkat *cash holding* perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor internal, seperti profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth*. Selain itu, hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh variabel-variabel tersebut terhadap *cash holding* masih menunjukkan temuan yang beragam sehingga diperlukan penelitian lebih lanjut untuk memperoleh bukti empiris yang lebih konsisten. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth* terhadap *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2025.

Berdasarkan uraian tersebut, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022-2025?
2. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022-2025?
3. Apakah *net working capital* berpengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022-2025?
4. Apakah *sales growth* berpengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022-2025?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disusun, penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2025. Secara khusus, tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2025.

2. Untuk menganalisis pengaruh *leverage* terhadap *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2025.
3. Untuk menganalisis pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2025.
4. Untuk menganalisis pengaruh *sales growth* terhadap *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2025.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang akuntansi keuangan, dengan menambah bukti empiris mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan *cash holding* perusahaan. Hasil penelitian ini juga diharapkan dapat memperluas pemahaman mengenai hubungan profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth* terhadap keputusan perusahaan dalam mempertahankan kas. Selain itu, hasil penelitian dapat menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam mengevaluasi kebijakan pengelolaan kas dan menentukan tingkat *cash holding* yang sesuai dengan kebutuhan operasional serta kondisi keuangan perusahaan. Pengelolaan kas yang tepat diharapkan dapat membantu perusahaan menjaga likuiditas, memenuhi kewajiban jangka pendek, mendukung kegiatan operasional dan investasi, serta menghindari penyimpanan kas yang berlebihan yang dapat menimbulkan *opportunity cost*. Dengan demikian, penelitian ini diharapkan

dapat memberikan manfaat bagi pengembangan kajian akademis sekaligus mendukung pengambilan keputusan manajerial terkait pengelolaan kas perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya pada bidang manajemen keuangan dan akuntansi keuangan yang berkaitan dengan kebijakan *cash holding* perusahaan. Hasil penelitian ini dapat memperkaya literatur empiris mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *cash holding*, terutama profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth* pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memperkuat dan memberikan bukti empiris terhadap teori-teori yang digunakan sebagai landasan penelitian, yaitu *trade off theory* dan *pecking order theory*. Melalui pengujian pengaruh profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth* terhadap *cash holding*, penelitian ini dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai bagaimana perusahaan menentukan tingkat kepemilikan kas yang optimal dalam menghadapi berbagai kondisi ekonomi dan kebutuhan operasional.

Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang membahas topik serupa, khususnya terkait

determinan *cash holding* pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals*. Dengan menggunakan periode penelitian yang lebih mutakhir, yaitu tahun 2022–2025, hasil penelitian ini dapat memberikan gambaran yang lebih relevan mengenai kondisi perusahaan pada era pascapandemi dan dinamika ekonomi terkini. Dengan demikian, penelitian ini dapat membantu mengurangi kesenjangan penelitian (*research gap*) yang masih ditemukan pada studi-studi sebelumnya mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *cash holding*.

2. Manfaat Praktis

Secara praktis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak yang berkepentingan. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat menjadi sumber informasi dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi *cash holding* sehingga dapat digunakan sebagai dasar dalam menyusun kebijakan pengelolaan kas yang lebih efektif dan efisien. Informasi tersebut juga dapat membantu manajemen dalam menjaga tingkat likuiditas perusahaan agar tetap optimal serta mendukung pengambilan keputusan yang berkaitan dengan pengelolaan laba, penggunaan utang, pengatur arus kas, dan strategi peningkatan penjualan.

Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi yang berguna dalam menilai kondisi keuangan perusahaan sebelum melakukan keputusan investasi. Dengan memahami pengaruh profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth* terhadap *cash holding*, investor dapat memperoleh gambaran mengenai

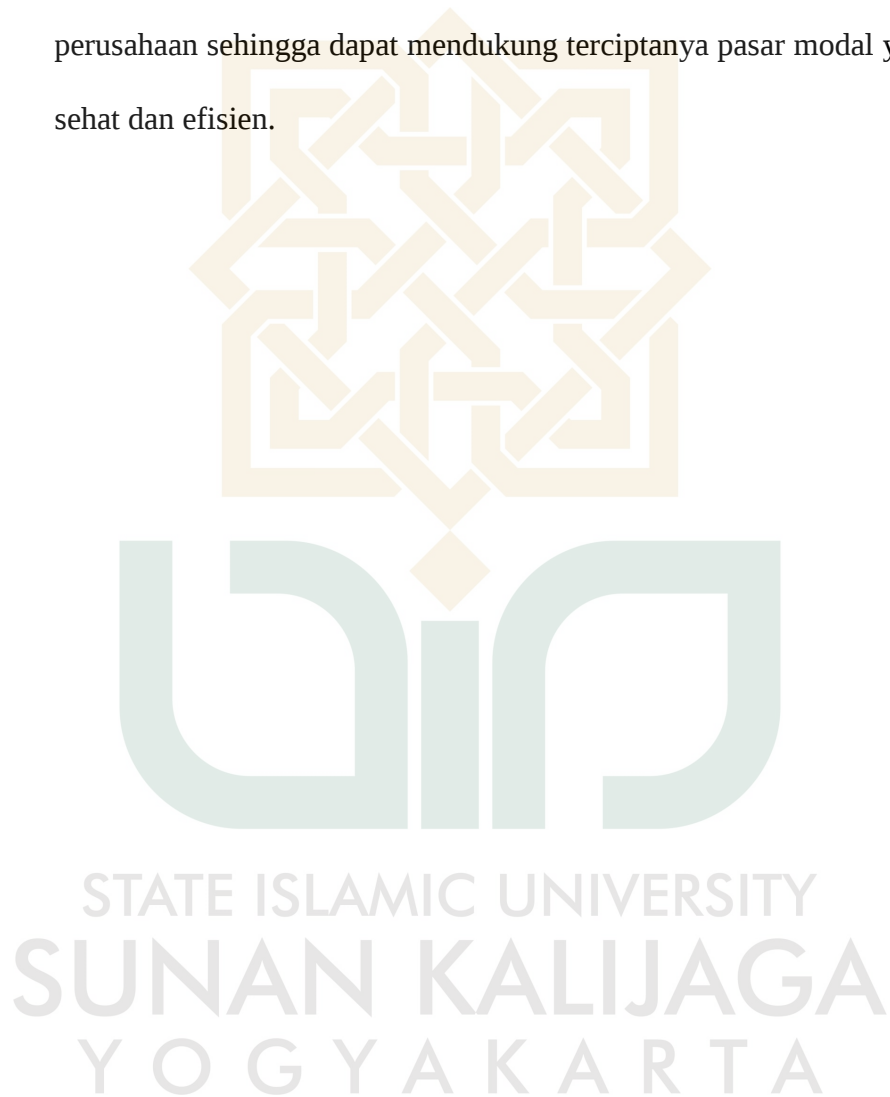
kemampuan perusahaan dalam menjaga stabilitas keuangan dan memenuhi kebutuhan operasionalnya. Informasi tersebut juga dapat menjadi bagian dari analisis fundamental untuk menilai prospek dan tingkat risiko perusahaan, khususnya pada sektor *consumer non-cyclicals*.

Bagi kreditor, hasil penelitian ini dapat memberikan gambaran mengenai kemampuan perusahaan dalam mengelola kas dan memenuhi kewajiban keuangannya. Informasi tersebut dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam menilai tingkat kelayakan dan risiko perusahaan sebelum memberikan pinjaman atau fasilitas kredit. Dengan demikian, kreditor dapat mengambil keputusan yang lebih tepat berdasarkan kondisi keuangan perusahaan yang sebenarnya.

Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi akademisi dan peneliti selanjutnya sebagai sumber referensi dalam mengembangkan penelitian yang berkaitan dengan *cash holding* maupun manajemen keuangan perusahaan. Hasil penelitian ini dapat dijadikan dasar untuk melakukan penelitian lanjutan dengan menambahkan variabel, memperluas objek penelitian, atau menggunakan periode penelitian yang berbeda sehingga dapat menghasilkan temuan yang lebih beragam dan komprehensif.

Bagi regulator dan otoritas pasar modal, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai kondisi pengelolaan kas pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* di Indonesia. Informasi tersebut dapat dimanfaatkan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan evaluasi

maupun penyusunan kebijakan yang berkaitan dengan tata kelola keuangan perusahaan dan transparansi informasi keuangan. Dengan adanya penelitian ini, diharapkan pihak regulator dapat memperoleh gambaran yang lebih jelas mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan *cash holding* perusahaan sehingga dapat mendukung terciptanya pasar modal yang lebih sehat dan efisien.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth* terhadap *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2025. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data panel yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Populasi penelitian terdiri atas 132 perusahaan, kemudian diseleksi menggunakan teknik purposive sampling sehingga diperoleh 109 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan bantuan aplikasi Stata 15.

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan, dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut.

1. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki arah hubungan negatif terhadap *cash holding*, tetapi pengaruh tersebut tidak signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa perubahan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba belum terbukti memengaruhi tingkat kas yang dipertahankan perusahaan. Perusahaan dengan profitabilitas yang lebih tinggi tidak selalu mempertahankan kas dalam jumlah yang lebih besar karena laba yang diperoleh dapat dialokasikan untuk kebutuhan operasional, investasi, pembayaran dividen, pelunasan kewajiban, dan

kebutuhan modal kerja. Dengan demikian, profitabilitas belum menjadi faktor utama dalam menentukan kebijakan *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* periode 2022–2025.

2. *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* memiliki arah hubungan negatif terhadap *cash holding*, tetapi pengaruh tersebut tidak signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa perubahan tingkat penggunaan utang belum terbukti memengaruhi tingkat kas yang dipertahankan perusahaan secara statistik. Meskipun peningkatan utang dapat meningkatkan kewajiban perusahaan, kebutuhan tersebut dapat dipenuhi melalui arus kas operasi maupun sumber pendanaan lainnya. Dengan demikian, *leverage* belum menjadi faktor utama yang menentukan kebijakan *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* periode 2022–2025.

3. *Net Working Capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *net working capital* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Artinya, semakin kuat posisi *net working capital* perusahaan, semakin tinggi kecenderungan perusahaan mempertahankan kas. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa posisi aset lancar yang lebih kuat dibandingkan liabilitas jangka pendek dapat mendukung kemampuan perusahaan dalam mempertahankan likuiditas. Dalam penelitian ini, kas dan setara kas merupakan bagian dari

aset lancar yang digunakan dalam pengukuran *net working capital*, sehingga peningkatan posisi *net working capital* dapat berjalan searah dengan peningkatan *cash holding*. Dengan demikian, *net working capital* menjadi satu-satunya variabel independen dalam penelitian ini yang terbukti secara signifikan memengaruhi *cash holding*.

4. *Sales Growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *sales growth* memiliki arah hubungan positif, tetapi tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan pertumbuhan penjualan belum terbukti menyebabkan perubahan tingkat kas yang dipertahankan perusahaan. Peningkatan penjualan dapat diikuti dengan peningkatan kebutuhan operasional, persediaan, piutang, modal kerja, maupun investasi sehingga dana yang diperoleh dari pertumbuhan penjualan tidak seluruhnya dipertahankan sebagai kas. Dengan demikian, *sales growth* belum menjadi faktor utama yang menentukan kebijakan *cash holding* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* periode 2022–2025.

5. Profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Hasil uji simultan menunjukkan bahwa profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Hasil tersebut menunjukkan bahwa meskipun secara parsial hanya *net working capital* yang terbukti berpengaruh signifikan, keempat variabel secara bersama-sama tetap

memiliki kemampuan dalam menjelaskan perubahan *cash holding*. Dengan demikian, kebijakan penyimpanan kas perusahaan tidak hanya berkaitan dengan satu faktor, tetapi merupakan hasil pertimbangan berbagai kondisi internal perusahaan, termasuk kemampuan menghasilkan laba, struktur pendanaan, posisi modal kerja, dan pertumbuhan penjualan.

Secara keseluruhan, penelitian ini menunjukkan bahwa *net working capital* merupakan faktor yang secara signifikan memengaruhi *cash holding*, sedangkan profitabilitas, *leverage*, dan *sales growth* belum terbukti berpengaruh secara parsial. Namun, keempat variabel tersebut secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Hasil penelitian ini memberikan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang berkaitan dengan kebijakan penyimpanan kas pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2025.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini telah dilaksanakan sesuai dengan prosedur penelitian yang ditetapkan. Namun demikian, masih terdapat beberapa keterbatasan yang dapat menjadi bahan pertimbangan dalam menginterpretasikan hasil penelitian, yaitu sebagai berikut.

1. Penelitian ini hanya menggunakan empat variabel independen, yaitu profitabilitas, *leverage*, *net working capital*, dan *sales growth*, sehingga masih terdapat faktor-faktor lain yang berpotensi memengaruhi *cash holding*, seperti ukuran perusahaan (*firm size*), *dividend payout*, *capital*

expenditure, corporate governance, operating cash flow, maupun *growth opportunity* yang belum dimasukkan ke dalam model penelitian.

2. Objek penelitian hanya difokuskan pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sehingga hasil penelitian ini belum dapat digeneralisasikan pada sektor industri lainnya yang memiliki karakteristik operasional dan kebijakan pengelolaan kas yang berbeda.
3. Periode pengamatan penelitian terbatas pada tahun 2022–2025, sehingga hasil penelitian hanya menggambarkan kondisi perusahaan pada periode tersebut. Perubahan kondisi ekonomi, kebijakan pemerintah, maupun dinamika pasar pada periode yang berbeda dapat menghasilkan temuan yang berbeda.
4. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang dipublikasikan melalui Bursa Efek Indonesia (BEI) dan laporan tahunan masing-masing perusahaan. Oleh karena itu, kualitas hasil penelitian sangat bergantung pada kelengkapan, konsistensi, dan akurasi informasi yang disajikan dalam laporan keuangan tersebut.
5. Analisis penelitian menggunakan metode regresi data panel sehingga hasil yang diperoleh lebih menitikberatkan pada hubungan statistik antarvariabel. Metode ini belum mampu menggambarkan secara mendalam faktor-faktor manajerial, kebijakan internal perusahaan, maupun kondisi eksternal yang

dapat memengaruhi keputusan perusahaan dalam menentukan tingkat *cash holding*.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, peneliti memberikan beberapa saran yang diharapkan dapat menjadi masukan bagi berbagai pihak. Bagi perusahaan, khususnya perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), perusahaan diharapkan memberikan perhatian lebih terhadap pengelolaan *net working capital* karena variabel tersebut terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. Perusahaan perlu mengelola aset lancar dan liabilitas jangka pendek secara optimal agar posisi likuiditas tetap terjaga dan ketersediaan kas dapat mendukung kebutuhan operasional. Meskipun profitabilitas, *leverage*, dan *sales growth* tidak terbukti berpengaruh secara parsial terhadap *cash holding*, ketiga variabel tersebut tetap perlu diperhatikan sebagai bagian dari pengelolaan keuangan perusahaan secara menyeluruh dalam menentukan tingkat kas yang optimal.

Bagi investor dan calon investor, hasil penelitian ini dapat menjadi salah satu bahan pertimbangan dalam menilai kondisi keuangan perusahaan, khususnya terkait kemampuan perusahaan dalam mengelola likuiditas dan modal kerja. Investor disarankan untuk memperhatikan *net working capital* karena variabel tersebut terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Selain itu, profitabilitas, *leverage*, dan *sales growth* dapat digunakan sebagai informasi pendukung dalam menilai kondisi dan kebijakan keuangan

perusahaan, meskipun ketiga variabel tersebut tidak terbukti berpengaruh secara signifikan terhadap *cash holding* dalam penelitian ini.

Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk memperluas objek penelitian dengan melibatkan sektor industri lain atau melakukan perbandingan antar sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sehingga diperoleh gambaran yang lebih luas mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *cash holding*. Penelitian selanjutnya juga disarankan untuk memperpanjang periode pengamatan agar dapat menggambarkan kondisi perusahaan dalam jangka waktu yang lebih panjang. Selain itu, peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel lain yang berpotensi memengaruhi *cash holding*, seperti *firm size*, *dividend payout*, *capital expenditure*, *corporate governance*, *growth opportunity*, dan faktor makroekonomi. Penambahan variabel tersebut diharapkan dapat meningkatkan kemampuan model dalam menjelaskan variasi *cash holding* dan memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan penyimpanan kas perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M. (2015). Metode Penelitian Kuantitatif. In *Aswaja Pressindo*.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*. Jakarta:Raja Grafindo Persada.
- Bates, T. W., Kahle, K. M., & Stulz, R. M. (2009). Why Do U.S. Firms Hold So Much More Cash Than They Used To? *Journal Of Finance*, 64(5), 1985–2021. <https://doi.org/10.1111/J.1540-6261.2009.01492.X>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals Of Financial Institution Management* (15th Ed.). Cengage Learning.
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2017). *Research Design: Qualitative, Quantitative, And Mixed Methods Approaches*. Sage Publications.
- Darmawan, K., & Nugroho, V. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Leverage Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, (Spesial). <https://doi.org/10.24912/Jpa.V6i3.31213>
- Devita, C., & Rasyid, R. (2025). Pengaruh Profitability, Leverage, Growth Opportunity, Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Leverage, Growth Opportunity, Net ... Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Vii(1), 327–336.
- Ferreira, M. A., & Vilela, A. S. (2003). 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>
- Frank, M., & Goyal, V. (2000). *Testing The Pecking Order Theory Of Capital Structure*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.243138>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariatel Dengan Program Ibm Spss* (10th Ed.). Universitas Diponegoro.
- Gill, A., & Shah, C. (2012). Determinants Of Corporate Cash Holdings: Evidence From Canada. *International Journal Of Economics And Finance*, 4(1), 70–79. <https://doi.org/10.5539/ijef.V4n1p70>
- Hadryan, M., & Susanti, M. (2024). Pengaruh Leverage, Profitability, Dan Firm Size Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 6(3), 1466–1475. <https://doi.org/10.24912/Jpa.V6i3.31435>
- Halim, K. I., & Novianty, N. (2023). The Effect Of Capital Expenditure, Sales Growth, And Leverage On Cash Holdings. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 8(2), 112–119. <https://doi.org/10.38043/jiab.V8i2.4666>
- Hanaputra, I., & Nugroho, V. (2021). Cash Holding: Leverage, Liquidity, Net Working Capital, Capital Expenditure, And Profitability. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 119–128. <https://doi.org/10.24912/Jpa.V3i1.11412>
- He, V. (2023). Analisis Pengaruh Profitability, Net Working Capital, Liquidity, Dan Firm Size Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Finacc*, 8(3), 445–459.
- Hensu, K. E., & Nariman, A. (2025). Pengaruh Leverage, Cash Flow, Liquidity Dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Vii(3), 1255–1266. www.cnbcindonesia.com,
- Horne, J. C. V., & Wachowicz, J. M. (2008). *Fundamentals Of Financial Management*. In *Pearson Education* (13th Ed.).

- <https://doi.org/10.7748/Ns2002.07.16.43.29.B366>
- Keynes, J. M. (2003). The General Theory Of Employment, Interest And Money. In *Gutenberg Of Australia Ebook* (1st Ed.). <https://doi.org/10.4324/9781315270548-13>
- Myers, S. C. (2001a). Capital Structure. *Economic Perspective*, 15(2), 81–102. <https://doi.org/10.4324/9781003073796-9>
- Myers, S. C. (2001b). Capital Structure. *Journal Of Economic Perspectives*, 15(2), 81–102. <https://doi.org/10.4324/9781003073796-9>
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing And Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Management*, 1–61. <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/0304405x84900230>
- Nabilah, K. S., & Bagus, Y. A. (2024). Perusahaan Consumer Non-Cyclicals. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4(1), 781–788.
- Nariswari, T. N., & Nugraha, N. M. (2020). Finance & Banking Studies Profit Growth : Impact Of Net Profit Margin , Gross Profit Margin And Total Assets Turnover. *Finance & Banking Studies*, 9(4), 87–96.
- Nevina, M., & Putri, A. S. (2024). Determinan Cash Holding Pada Perusahaan Bumh Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, 4(2), 382–395. <https://doi.org/10.21009/Jbmk.0402.06>
- Oktafiani, R., & Surjadi, L. (2025). Determinan Cash Holding Perusahaan Consumer Non-Cyclicals. *Multiparadigma Akuntansi*, 7(3), 1165–1173.
- Opler, T., Pinkowitz, L., Stulz, R., & Williamson, R. (1997). The Determinants And Implications Of Corporate Cash Holdings. In *Journal Of Financial Economics*. [https://doi.org/10.1016/S0304-405x\(99\)00003-3](https://doi.org/10.1016/S0304-405x(99)00003-3)
- Owen, N., & Nariman, A. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Sales Growth Terhadap Cash Holding. *Multiparadigma Akuntansi*, 7(1), 123–132.
- Ozkan, A., & Ozkan, N. (2004). Corporate Cash Holdings: An Empirical Investigation Of Uk Companies. *Journal Of Banking And Finance*, 28(9), 2103–2134. <https://doi.org/10.1016/J.jbankfin.2003.08.003>
- Patrick, J., & Sufiyati. (2025). Determinan Cash Holding Pada Perusahaan Sektor Konsumen Primer Di Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 7(2), 817–826.
- Putri, I. P. Z., & Suhendah, R. (2024). Faktor Penentu Cash Holding Perusahaan Consumer Non-Cyclicals. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 6(3), 1516–1525. <https://doi.org/10.24912/Jpa.V6i3.31441>
- Putri, Y. R., & Yuliandhari, W. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Sales Growth, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Perusahaan Indeks Kompas 100 Tahun 2017-2018. *Journal Of Applied Managerial Accounting*, 4(1), 01–11.
- Romel, W., & Ekadjaja, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size Dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 28(01), 42–59. <https://doi.org/10.24912/Je.V28i1.1336>
- Susanti, M., & Susanto, L. (2024). The Determinants Of Cash Holding. *International Journal Of Application On Economics And Business*, 2(2), 3649–3656. <https://doi.org/10.24912/Ijaeb.V2i2.3649-3656>

- Winarno, W. W. (2017). *Analisis Ekonometrika Dan Statistika Dengan Eviews* (5th Ed.).
- Wirianata, H., Viriany, & Mayo, I. F. D. (2023). Corporate Governance In Cash Management, Net Working Capital, And Cash Holding. *Jurnal Akuntansi*, 27(1), 118–135. <https://doi.org/10.24912/Ja.V27i1.1246>
- Yanti, S. D., Aziz, M. T., & Imam, H. (2022). Pengaruh Cash Flow, Net Working Capital, Firm Size, Dan Leverage Terhadap Cash Holding. *Jurnal Maneksi*, Vol 11(2), 505–512.

