



**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, NET WORKING CAPITAL, LEVERAGE, CASH CONVERSION CYCLE, DAN CASH FLOW* TERHADAP *CASH HOLDING***

**(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)**

Oleh:

**IVONNY ANINDIANY**

NIM. 2015-12-154

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2023**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, NET WORKING CAPITAL, LEVERAGE, CASH CONVERSION CYCLE, DAN CASH FLOW* TERHADAP *CASH HOLDING***

**(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)**

Oleh :

**IVONNY ANINDIANY**

**201512154**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan di hadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus


Kudus, 11 Februari 2023

Mengetahui

Ketua Program Studi Akuntansi

  
Zuhayati, S.E., M.Si., Ak.  
NIDN. 0603037801

Pembimbing I

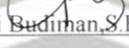
  
Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si., Ak.  
NIDN. 0622026301

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M.  
NIDN. 0616077304

Pembimbing II

  
Nita Andriyani Budiman, S.E., M.Si., Ak.  
NIDN. 0614108502

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, NET WORKING CAPITAL, LEVERAGE, CASH CONVERSION CYCLE* DAN *CASH FLOR* TERHADAP *CASH HOLDING***

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)**

Oleh:

**IVONNY ANINDIANY**  
201512154

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari senin, tanggal 11 Februari 2023 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

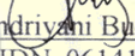
**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Ketua

  
Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt  
NIDN. 0622026301

Sekretaris

Anggota

  
Nita Andriyani Budiman, S.E., M.Si., Ak.  
NIDN. 0614108502

  
Zaenal Alifi, S.E., M.Si  
NIDN. 0626038801

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
Dr. Kertati Sumekar., S.E., M.M  
NIDN. 0616077304

## MOTTO

Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum, kecuali mereka mengubah keadaan mereka sendiri. (QS Ar Ra'd 11)

Berdamai dengan masa lalu adalah healing terbaik, tetap senyum semangat untuk masa depan yang hebat (Penulis)

Segala sesuatu mungkin terlihat sulit, tapi bukan berarti mustahil. (Bill Gates)



## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

### **PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, NET WORKING CAPITAL, LEVERAGE, CASH CONVERSION CYCLE, DAN CASH FLOW* TERHADAP *CASH HOLDING***

**(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2014-2018)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **“Pengaruh *Growth Opportunity, Net Working Capital, Leverage, Cash Conversion Cycle, dan Cash Flow* terhadap *Cash Holding* (Studi empiris pada seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018)”** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

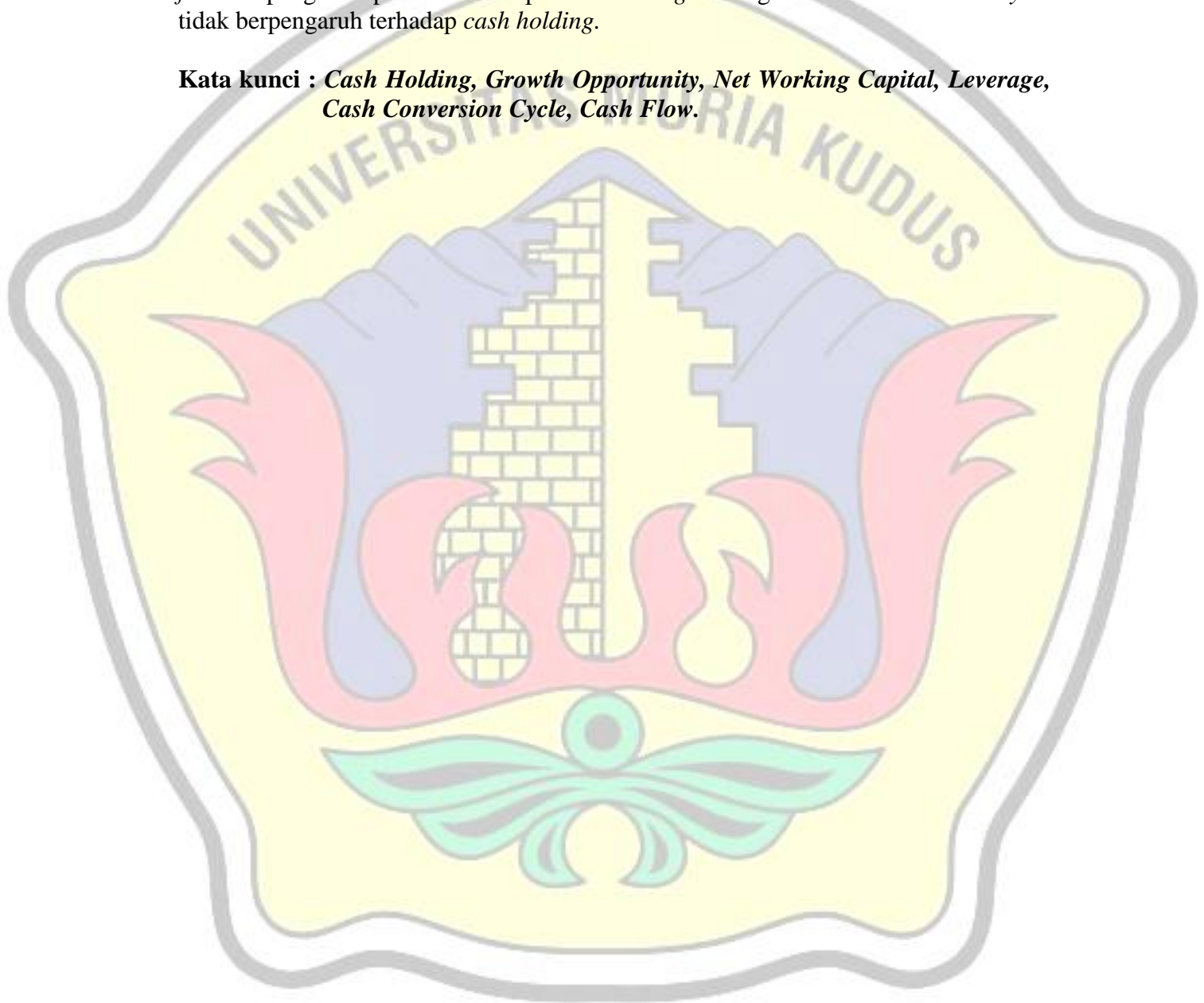
Kudus, 2022  
Penyusun

Ivonny Anindiany  
NIM. 2015-12-154

## ABSTRAK

Penelitian bertujuan untuk menguji pengaruh *growth opportunity*, *net working capital*, *leverage*, *cash conversion cycle* dan *cash flow* terhadap *cash holding* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Metode penelitian yang digunakan metode kuantitatif. Sampel berjumlah 395 dengan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan regresi linier berganda. Hasil dari penelitian ini *growth opportunity*, *net working capital*, *leverage* dan *cash flow* berpengaruh positif terhadap *cash holding* sedangkan *cash conversion cycle* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

**Kata kunci :** *Cash Holding, Growth Opportunity, Net Working Capital, Leverage, Cash Conversion Cycle, Cash Flow.*



## **ABSTRACT**

*The research objective is to examine the impact of growth opportunity, net working capital, leverage, cash conversion cycle and cash flow on cash holdings of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period of 2014-2018. The study employs a quantitative research methodology. Employs a purposive sampling technique to select a sample of 395 firms.. Data analysis is conducted multiple linear regression. The findings indicate that growth opportunity, net working, leverage and cash flow have a positive effect on cash holding, while cash conversion cycle has no significant impact on cash holding of the firms.*

**Keywords:** *Cash Holding, Growth Opportunity, Net Working Capital, Leverage, Cash Conversion Cycle, Cash Flow.*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia serta hidayah-Nya yang tiada batas, dengan ridho-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Growth Opportunity, Net Working Capital, Leverage, Cash Conversion Cycle dan Cash Flow terhadap Cash Holding. Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018*”**, untuk memenuhi salah satu syarat guna menyelesaikan Program Studi Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis, sehingga dalam pembuatan skripsi ini tidak sedikit bantuan, petunjuk, saran-saran maupun arahan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan kerendahan hati dan rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Mamah tercinta dan almarhum papah terima kasih atas support dan kasih sayangmu yang senantiasa mendoakan dalam setiap langkah terutama pada saat studi dan penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Kertati Sumekar, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Zuliyati, SE, M.Si, Ak. selaku Ketua Progdik Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Ibu Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt. selaku dosen pembimbing pertama yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, saran dan pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Ibu Nita Andriyani Budiman, SE, M.Si, Akt. selaku dosen pembimbing kedua yang telah meluangkan waktu. Memberikan motivasi, arahan, saran dan pengetahuan bagi penulis selama penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
7. Sahabat terbaikku Koh Iwan Singgih Mulyono dan gendut Ronny Ferdiansyah, yang selalu memberikan support dan motivasi supaya bisa menyelesaikan skripsi ini pada detik-detik terakhir.



8. Kakak tercinta ku, Fendy Akhbar Pramudya dan adik ku tersayang Elang Purba Wasesa terima kasih dukungan dan motivasinya supaya bisa selesaikan kuliah ini.

9. Semua pihak yang terkait yang menjadi bagian dari hari-hari penulis dan teman-teman selama ini yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, terima kasih atas dukungan, doa, kebersamaan yang telah diberikan selama ini hingga studi penulis selesai.

Atas bantuan yang telah diberikan, penulis ucapkan terima kasih, semoga mendapat ridho dan balasan dari Allah SWT. Selain itu saran, kritik dan perbaikan senantiasa sangat diharapkan. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Kudus, 2022

Ivonny Anindiany

NIM. 2015121554

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
ABSTRAK .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	7
1.3 Rumusan Masalah .....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 <i>Trade Off Theory</i> .....	10
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i> .....	11
2.1.3 <i>Cash Holding</i> .....	13
2.1.4 <i>Growth Opportunity</i> .....	14
2.1.5 <i>Net working Capital</i> .....	15
2.1.6 <i>Leverage</i> .....	31
2.1.7 <i>Cash Conversion Cycle</i> .....	17
2.1.8 <i>Cash Flow</i> .....	18
2.2 Penelitian Terdahulu.....	19
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	25

2.4	Perumusan Hipotesis .....	27
2.4.1	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	27
2.4.2	Pengaruh <i>Net working capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	28
2.4.3	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	29
2.4.4	Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	30
2.4.5	Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....		32
3.1	Rancangan Penelitian .....	32
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	32
3.2.1	Variabel.....	32
3.2.1.1	Variabel Independen ( X) .....	32
3.2.1.2	Variabel Dependen (Y).....	33
3.2.2	<i>Cash Holding</i> .....	33
3.2.2.1	<i>Growth Opportunity</i> .....	34
3.2.2.2	<i>Net Working Capital</i> .....	34
3.2.2.3	<i>Leverage</i> .....	35
3.2.2.4	<i>Cash Conversion Cycle</i> .....	36
3.2.2.5	<i>Cash Flow</i> .....	36
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	37
3.4	Populasi dan Sampel Penelitian .....	37
3.4.1	Populasi.....	37
3.4.2	Sampel .....	51
3.7.1	Uji Asumsi Klasik.....	40
3.7.2	Uji Normalitas .....	40
3.7.3	Uji Multikolinieritas .....	40
3.7.4	Uji Heteroskedastisitas .....	41
3.7.5	Uji Autokorelasi .....	54
3.7.6	Analisis Regresi Linier Berganda.....	42
3.8	Uji Hipotesis.....	43
3.8.1	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	43
3.8.2	Uji Statistik F.....	43

3.8.3 Uji Statistik t .....	44
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>45</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	45
4.2 Penyajian Data .....	46
4.3 Analisis Data .....	46
4.4 Hasil Penelitian .....	50
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>81</b>
5.1 Kesimpulan .....	81
5.2 Keterbatasan .....	81
5.3 Saran .....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>85</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>99</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan Tingkat <i>Cash Holding</i> Perusahaan.....	17
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	34
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel Perusahaan.....	59
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Deskriptif Statistik.....	61
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	65
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas.....	66
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	67
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	68
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Deskriptif Statistik (Data Transformasi).....	68
Tabel 4.8 Uji Normalitas (Data Transformasi).....	69
Tabel 4.9 Uji Multikolinieritas (Data Transformasi).....	69
Tabel 4.10 Uji Heteroskedastisitas (Data Transformasi).....	70
Tabel 4.11 Uji Autokorelasi (Data Transformasi).....	70
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Deskriptif Statistik (Data Eliminasi).....	71
Tabel 4.13 Uji Normalitas (Data Eliminasi).....	71
Tabel 4.14 Uji Multikolinieritas (Data Eliminasi).....	72
Tabel 4.15 Uji Heteroskedastisitas (Data Eliminasi).....	72
Tabel 4.16 Uji Autokorelasi (Data Eliminasi).....	73
Tabel 4.17 Hasil Pengujian Deskriptif Statistik (Data <i>Cochrane Orcutt</i> ).....	73
Tabel 4.18 Uji Normalitas (Data <i>Cochrane Orcutt</i> ).....	74
Tabel 4.19 Uji Multikolinieritas (Data <i>Cochrane Orcutt</i> ).....	74
Tabel 4.20 Uji Heteroskedastisitas (Data <i>Cochrane Orcutt</i> ).....	75
Tabel 4.21 Uji Autokorelasi (Data <i>Cochrane Orcutt</i> ).....	75
Tabel 4.22 Uji Regresi Linear Berganda.....	76
Tabel 4.23 Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi $R^2$ .....	78
Tabel 4.24 Hasil Perhitungan Uji Statistik F.....	78
Tabel 4.25 Hasil Perhitungan Uji Statistik t.....	79

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik <i>Cash Holding</i> Perusahaan Tercatat di BEI.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	24



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Data Perusahaan <i>Cash Holding</i> tahun 2014-2018.....	47
Lampiran Hasil Output SPSS.....	128
Lampiran Hasil Output SPSS Data Transformasi.....	133
Lampiran Hasil Output SPSS Data Eliminasi.....	137
Lampiran Hasil Output SPSS Data <i>Cochrane Orcutt</i> .....	141
Lampiran Hasil Uji F.....	145
Lampiran Hasil Uji t.....	145
Lampiran Persamaan Uji Regresi Linier Berganda.....	146
Lampiran Koefisien Determinasi $R^2$ .....	156

