



**PENGARUH *CAPITAL EXPENDITURE*, *CASH CONVERSION CYCLE*, *CASH FLOW*, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN *NET WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH HOLDING* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023)**

Oleh:

**FATIMAH KUSUMA WARDANI**

NIM. 2021-12-140

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2025**



**PENGARUH *CAPITAL EXPENDITURE*, *CASH CONVERSION CYCLE*, *CASH FLOW*, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN *NET WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH HOLDING* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Oleh:

**FATIMAH KUSUMA WARDANI**

NIM. 2021-12-140

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2025**

## HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *CAPITAL EXPENDITURE*, *CASH CONVERSION CYCLE*,  
*CASH FLOW*, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN *NET WORKING CAPITAL*  
TERHADAP *CASH HOLDING* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
SUB-SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR PADA  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023)**

Oleh:

**Fatimah Kusuma Wardani**

NIM. 2021-12-140

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

Kudus, 28 Februari 2025

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Akuntansi

  
Zuliwati, S.E., M.Si., Ak., CA  
NIDN. 0603037801

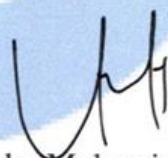
Pembimbing 1

  
Aprilia Whetyningtyas, S.E., M.Si  
NIDN. 0607048403

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

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

Pembimbing 2

  
Ulva Rizky Mulyani, S.E., M.Ak  
NIDN. 0627109501



## **MOTTO**

“Keberhasilan bukanlah milik orang yang pintar. Keberhasilan adalah kepunyaan mereka yang senantiasa berusaha.”

(B.J. Habibie)

## **PERSEMBAHAN**

Karya ini saya persembahkan untuk diri saya sendiri yang telah berjuang sampai pada titik ini. Namun, perjalanan seorang anak tidak akan mulus tanpa ridho dan doa dari orang tua. Saya ucapkan terimakasih kepada ibu dan bapak atas doa yang selalu dipanjatkan untuk anak perempuannya sehingga dapat mencapai gelar sarjana.

## HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH *CAPITAL EXPENDITURE*, *CASH CONVERSION CYCLE*,  
*CASH FLOW*, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN *NET WORKING CAPITAL*  
TERHADAP *CASH HOLDING* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN  
SUB-SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR PADA  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023)**

Oleh:

**Fatimah Kusuma Wardani**

NIM. 2021-12-140

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Jumat, tanggal 28  
Februari 2025 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

### SUSUNAN DEWAN PENGUJI

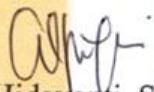
Ketua



Aprilia Whetyningtyas, S.E., M.Si

NIDN. 0607048403

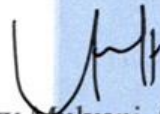
Sekretaris



Alfayani Nur Hidayanti, S.E., M.Si., Akt

NIDN. 0603108901

Anggota



Ulva Rizky Mulyani, S.E., M.Ak

NIDN. 0627109501

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


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

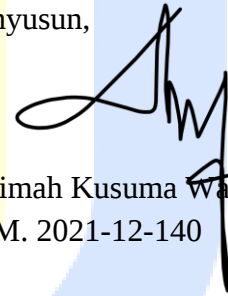
NIDN. 0616077304

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

### **PENGARUH *CAPITAL EXPENDITURE*, *CASH CONVERSION CYCLE*, *CASH FLOW*, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN *NET WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH HOLDING* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023)**

Dengan ini penulis menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “**PENGARUH *CAPITAL EXPENDITURE*, *CASH CONVERSION CYCLE*, *CASH FLOW*, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN *NET WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH HOLDING* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023)**” merupakan hasil penelitian saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk mendapat gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sejauh yang saya ketahui, tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah saya tulis dan diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 21 Februari 2025  
Penyusun,



Fatimah Kusuma Wardani  
NIM. 2021-12-140

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *capital expenditure*, *cash conversion cycle*, *cash flow*, *growth opportunity*, dan *net working capital* terhadap *cash holding*. Data penelitian yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan tahunan pada perusahaan sub-sektor *food and beverage* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Banyaknya sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 125 data. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda yang diolah menggunakan SPSS versi 29. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *cash conversion cycle*, *cash flow*, dan *net working capital* berpengaruh positif terhadap *cash holding*, sedangkan *capital expenditure* dan *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

**Kata Kunci :** *capital expenditure*, *cash conversion cycle*, *cash flow*, *growth opportunity*, *net working capital*, dan *cash holding*

## **ABSTRACT**

*The research aims to analyze the effects of capital expenditure, cash conversion cycle, cash flow, growth opportunity, and net working capital on the cash holding. The research data used is secondary data in the form of annual reports on food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for 2019-2023. The sampling method used was purposive sampling. Total of samples used in this research was 125 data. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis processed using SPSS version 29. The result of this study show that cash conversion cycle, cash flow, and net working capital have a positive quality, capital expenditure and growth opportunity have no effect on the cash holding*

**Keywords : capital expenditure, cash conversion cycle, cash flow, growth opportuntity, net working capital, and cash holding**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia dan hidayah-Nya yang senantiasa memberikan jalan dan petunjuk sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal yang berjudul **“PENGARUH *CAPITAL EXPENDITURE, CASH CONVERSION CYCLE, CASH FLOW, GROWTH OPPORTUNITY, DAN NET WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH HOLDING* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023)”**. Skripsi ini disusun dengan tujuan memenuhi syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana (S1) dari Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Selama proses penulisan skripsi ini banyak sekali pihak yang ikut berkontribusi dalam memberikan dukungan, bantuan, saran, bimbingan, dan semangat kepada penulis. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih sebagai bentuk penghargaan kepada:

1. Allah SWT atas berkah dan nikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan proposal ini tepat waktu yang telah direncanakan.
2. Ibu Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Zuliyati, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Ibu Aprilia Whetyningtyas, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing I yang telah membantu, membimbing, dan meluangkan waktu dengan penuh dalam membimbing hingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
5. Ibu Ulva Rizky Mulyani, S.E., M.Ak selaku dosen pembimbing II yang telah membantu, membimbing, dan meluangkan waktu dengan penuh dalam membimbing hingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
6. Segenap dosen yang telah memberikan banyak pengetahuan dan ilmu selama penulis menuntut ilmu di Universitas Muria Kudus.
7. Kedua orang tua yaitu bapak Tofa dan ibu Kusmayanti serta segenap keluarga yang senantiasa mendoakan, mengusahakan, mendampingi, memberikan semangat dan nasihat, serta meyakinkan penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
8. Seluruh sahabat penulis yaitu Dina, Fanja, Naya, Rara, Sastia, Puja, Cindy, Dinar, dan teman-teman KKPM terutama teman-teman

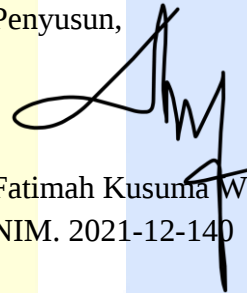
PASUBAT yang telah menemani, mendukung, dan memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Kepada seseorang yang tidak bisa penulis sebut namanya. Terima kasih untuk patah hati yang telah diberikan pada saat proses penyusunan skripsi ini. Ternyata perginya anda dari kehidupan penulis memberikan cukup motivasi untuk terus maju dan berproses menjadi pribadi yang lebih baik. Terimakasih telah menjadi bagian paling menyenangkan sekaligus menyakitkan dari pendewasaan ini. Pada akhirnya setiap orang ada masanya dan setiap masa ada orangnya.
10. *Last but not least, I wanna thank me. I wanna thank me for believing in me. I wanna thank me for doing all this hard work. I wanna thank me for having no days off. I wanna thank me for never quitting. I wanna thank me for always being a giver and tryna give more than I receive, I wanna thank me for tryna do more right than wrong, I wanna thank me for just being me at all times.*

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan dapat menjadi sumber referensi serta menjadi bahan pertimbangan dalam penelitian selanjutnya.

Kudus, 21 Februari 2025

Penyusun,



Fatimah Kusuma Wardani  
NIM. 2021-12-140

## DAFTAR ISI

|                                                                                   |      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL.....                                                                | i    |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                                                           | ii   |
| MOTTO .....                                                                       | iii  |
| HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....                                                  | iv   |
| PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....                                                  | v    |
| ABSTRAK .....                                                                     | vi   |
| ABSTRACT.....                                                                     | vii  |
| KATA PENGANTAR .....                                                              | viii |
| DAFTAR ISI.....                                                                   | x    |
| DAFTAR GAMBAR .....                                                               | xiii |
| DAFTAR TABEL .....                                                                | xiv  |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                                              | xv   |
| PENDAHULUAN .....                                                                 | 1    |
| 1.1    Latar Belakang .....                                                       | 1    |
| 1.2    Ruang Lingkup.....                                                         | 17   |
| 1.3    Perumusan Masalah .....                                                    | 17   |
| 1.4    Tujuan Penelitian .....                                                    | 18   |
| 1.5    Kegunaan Penelitian.....                                                   | 18   |
| TINJAUAN PUSTAKA.....                                                             | 20   |
| 2.1    Landasan Teori.....                                                        | 20   |
| 2.1.1 <i>Trade-off Theory</i> .....                                               | 20   |
| 2.1.2 <i>Cash Holding</i> .....                                                   | 21   |
| 2.1.3 <i>Capital Expenditure</i> .....                                            | 22   |
| 2.1.4 <i>Cash Conversion Cycle</i> .....                                          | 23   |
| 2.1.5 <i>Cash Flow</i> .....                                                      | 24   |
| 2.1.6 <i>Growth Opportunity</i> .....                                             | 24   |
| 2.1.7 <i>Net Working Capital</i> .....                                            | 25   |
| 2.2    Hasil Penelitian Terdahulu.....                                            | 25   |
| 2.3    Kerangka Pemikiran Teoritis .....                                          | 30   |
| 2.4    Perumusan Hipotesis.....                                                   | 33   |
| 2.4.1    Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....   | 33   |
| 2.4.2    Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> terhadap <i>Cash Holding</i> ..... | 35   |

|                                       |                                                                          |    |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.4.3                                 | Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....             | 37 |
| 2.4.4                                 | Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....    | 38 |
| 2.4.5                                 | Pengaruh <i>Net Working Capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i> .....   | 40 |
| METODE PENELITIAN .....               |                                                                          | 43 |
| 3.1                                   | Rancangan Penelitian .....                                               | 43 |
| 3.2                                   | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....                       | 44 |
| 3.2.1                                 | Variabel Dependen .....                                                  | 44 |
| 3.2.2                                 | Variabel Independen .....                                                | 45 |
| 3.3                                   | Jenis dan Sumber Data .....                                              | 50 |
| 3.4                                   | Populasi dan Sampel .....                                                | 51 |
| 3.4.1                                 | Populasi .....                                                           | 51 |
| 3.4.2                                 | Sampel .....                                                             | 51 |
| 3.5                                   | Pengumpulan Data .....                                                   | 52 |
| 3.6                                   | Pengolahan Data .....                                                    | 53 |
| 3.7                                   | Analisis Data .....                                                      | 53 |
| 3.7.1                                 | Uji Statistik Deskriptif .....                                           | 53 |
| 3.7.2                                 | Uji Asumsi Klasik .....                                                  | 54 |
| 3.7.3                                 | Analisis Regresi Berganda .....                                          | 57 |
| 3.7.4                                 | Uji Hipotesis .....                                                      | 58 |
| HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN ..... |                                                                          | 61 |
| 4.1.                                  | Gambaran Umum Objek Penelitian .....                                     | 61 |
| 4.2.                                  | Penyajian Data .....                                                     | 62 |
| 4.3.                                  | Analisis Data .....                                                      | 62 |
| 4.3.1.                                | Analisis Statistik Deskriptif .....                                      | 63 |
| 4.3.2.                                | Uji Asumsi Klasik .....                                                  | 66 |
| 4.3.3.                                | Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....                               | 71 |
| 4.3.4.                                | Uji Hipotesis .....                                                      | 72 |
| 4.4.                                  | Pembahasan .....                                                         | 77 |
| 4.4.1.                                | Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....   | 77 |
| 4.4.2.                                | Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> ..... | 79 |
| 4.4.3.                                | Pengaruh <i>Cash Flow</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....             | 81 |
| 4.4.4.                                | Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....    | 83 |
| 4.4.5.                                | Pengaruh <i>Net Working Capital</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....   | 85 |
| PENUTUP .....                         |                                                                          | 88 |

|                                   |     |
|-----------------------------------|-----|
| 5.1. Kesimpulan Penelitian .....  | 88  |
| 5.2. Keterbatasan Penelitian..... | 90  |
| 5.3. Saran Penelitian.....        | 90  |
| DAFTAR PUSTAKA .....              | 93  |
| LAMPIRAN.....                     | 100 |



## DAFTAR GAMBAR

|                                                                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1. 1 Rata-Rata <i>Cash Holding</i> Perusahaan Sub-Sektor <i>Food and Beverage</i> Periode 2019-2023.....      | 6  |
| Gambar 1. 2 Nilai <i>Cash Holding</i> Beberapa Perusahaan Sub-Sektor <i>Food and Beverage</i> Periode 2019-2023..... | 7  |
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....                                                                        | 32 |



## DAFTAR TABEL

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu..... | 26 |
| Tabel 3. 1 Seleksi Pemilihan Sampel.....   | 51 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                      |     |
|----------------------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1 Populasi .....                                            | 100 |
| Lampiran 2 Seleksi Sampel.....                                       | 103 |
| Lampiran 3 Sampel Penelitian .....                                   | 107 |
| Lampiran 4 Tabulasi Cash Holding (Y).....                            | 108 |
| Lampiran 5 Tabulasi Capital Expenditure ( $X_1$ ) .....              | 112 |
| Lampiran 6 Tabulasi Harga Pokok Penjualan.....                       | 116 |
| Lampiran 7 Tabulasi Days Inventory Outstanding (DIO) .....           | 120 |
| Lampiran 8 Tabulasi Days Sales Outstanding (DSO).....                | 124 |
| Lampiran 9 Tabulasi Days Payable Outstanding (DPO) .....             | 128 |
| Lampiran 10 Tabulasi Cash Conversion Cycle (CCC).....                | 132 |
| Lampiran 11 Tabulasi Cash Flow .....                                 | 136 |
| Lampiran 12 Tabulasi Growth Opportunity.....                         | 140 |
| Lampiran 13 Tabulasi Net Working Capital.....                        | 144 |
| Lampiran 14 Rekap Tabulasi .....                                     | 148 |
| Lampiran 15 Data Setelah Transform LN.....                           | 152 |
| Lampiran 16 Uji Statistik Deskriptif.....                            | 156 |
| Lampiran 17 Uji Normalitas .....                                     | 157 |
| Lampiran 18 Uji Multikolinearitas .....                              | 157 |
| Lampiran 19 Uji Heteroskedastisitas .....                            | 158 |
| Lampiran 20 Uji Autokorelasi .....                                   | 159 |
| Lampiran 21 Uji Autokorelasi Setelah Dilakukan Cochrane-Orcutt ..... | 159 |
| Lampiran 22 Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....                | 159 |
| Lampiran 23 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                | 160 |
| Lampiran 24 Uji Hipotesis Simultan (Uji F) .....                     | 160 |
| Lampiran 25 Uji Hipotesis Parsial (Uji t) .....                      | 160 |
| Lampiran 26 Tabel Durbin Watson .....                                | 162 |
| Lampiran 27 Tabel F.....                                             | 164 |
| Lampiran 28 Tabel t.....                                             | 166 |