

**PENGARUH PROFITABILITAS, *CASH FLOW*, DAN *NET  
WORKING CAPITAL* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**



**Disusun oleh:**

**Rosmita Halena Rumengan**

**12150034**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA**

**2019**

**HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

**Rosmita Halena Rumengan**

**12150034**



**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2019**

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS, CASH FLOW, DAN NET WORKING CAPITAL  
TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**ROSMITA HALENA RUMENGAN**

**12150034**

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

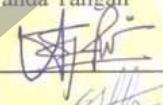
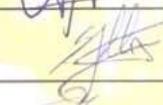
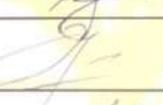
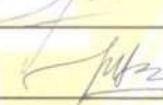
Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

**Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi pada tanggal 26 Juni 2019**

Nama Dosen:

Tanda Tangan

1. Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si., Ak., CA :   
(Ketua Tim/Dosen Penguji)
2. Eka Adhi Wibowo, SE, M.Sc :   
(Dosen Penguji)
3. Dra. Xaveria Indry Prasasyaningsih, M.Si :   
(Dosen Pembimbing/Dosen Penguji)
4. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA :   
(Dosen Pembimbing)

Yogyakarta, 04 JUL 2019

Disahkan Oleh :

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Singgih Santoso, MM

Ketua Program Studi Akuntansi

Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

**Pengaruh Profitabilitas, *Cash Flow*, dan *Net Working Capital* terhadap *Cash Holding* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,** yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi pencabutan gelar saya.

Yogyakarta,



Rosmita Halena Rumengan

12150034

HALAMAN MOTTO

**“Barangsiapa tidak berani, dia tidak bakal  
menang,  
itulah semboyanaku! Maju!  
Semua harus dimulai dengan berani!  
Demberani-pemberani memenangkan tiga  
perempat dunia!”  
(Kartini)**

“Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apapun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur.”

Filipi 4 : 6-7

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan bangga dan penuh rasa syukur kepada :

- Tuhan Yesus Kristus, atas berkat perlindungan-Nya, penulis mampu mengerjakan segala tugas dan tanggungjawab untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
- Orang tua penulis, Papa dan Mama tercinta yang selalu memberikan dukungan baik secara moril, materil, dan selalu mendoakan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Selain itu juga kepada adik-adik penulis Christy dan Given yang selalu memberikan hiburan dan semangat.
- Ibu Dra. Xaveri Indri Prasasyaningsih dan ibu Dra Putriana Kristanti, M.M, Akt selaku dosen pembimbing yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktu untuk menuntun dan mengarahkan penulis, serta memberikan bimbingan dan pelajaran yang tiada ternilai harganya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
- Seluruh Bapak Ibu dosen yang telah memberikan ilmu selama kuliah di Universitas Kristen Duta Wacana
- Teman-teman seperjuangan skripsi grup “SKRIPSI BU INDRI” yang sudah membantu memberikan semangat dan kebersamaan saat melaksanakan bimbingan besama-sama.
- Teman-teman kontrakan melati : *Marindah, Jhona, Ota, Errot, Armana, ade Anyong, kk Itel, kk Mache, Miper, Irna, Nina, Claudy, Bilo, Julio*, dan teman-

teman lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, selalu mendukung, menghibur dan memberikan semangat kepada penulis dalam suka maupun duka.

- Seluruh teman-teman program studi Akuntansi angkatan 2015 yang selalu mendukung dan memberikan semangat.
- Fakultas dan kampus tercinta, Fakultas Bisnis UKDW yang sudah memfasilitasi penulis dan membantu penulis menyelesaikan proses selama pengerjaan skripsi hingga semua terselesaikan dengan baik dan lancar.
- Dan teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas support dan doanya.

©UKDW

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur di panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus yang karena rahmat dan kasih setia-Nya, penulis di berikan kelancaran dan mampu melewati proses demi proses dalam menulis skripsi dengan judul : **“Pengaruh Profitabilitas, *Cash flow*, dan *Net Working Capital* Terhadap *Cash Holding* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”** dapat diselesaikan tepat waktu.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi satu syarat dalam menempuh ujian sarjana S1 Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana. Dalam proses tersebut penulis mendapat banyak pengalaman, pembelajaran, serta dukungan semangat dari keluarga, dosen-dosen, dan orang-orang terdekat. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, untuk itu saran dan masukan yang membangun dari berbagai pihak sangat diharapkan oleh penulis untuk perbaikan dan pengembangan diri kedepannya. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 18 Juni 2019

Rosmita Halena Rumengan

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Kontribusi Penelitian.....	7
1.4.1. Kontribusi Akademis .....	7
1.4.2. Kontribusi Praktis .....	7
1.5. Batasan Penelitian .....	8
BAB II LANDASAN TEORI, STUDI LITERATUR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	9
2.1. Landasan Teori .....	9
2.1.1. Teori <i>Trade-off</i> .....	9

2.1.2. Teori <i>Pecking Order</i> .....	10
2.1.3. Teori <i>Free Cash Flow</i> .....	10
2.1.4. <i>Cash Holding</i> .....	11
2.1.5. Profitabilitas .....	12
2.1.6. <i>Cash Flow</i> .....	13
2.1.7. <i>Net Working Capital</i> .....	13
2.2. Penelitian Terdahulu.....	14
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	17
2.3.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Cash Holding</i> .....	17
2.3.2. Pengaruh <i>Cash Flow</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....	17
2.3.3. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....	18
2.4. Kerangka Pemikiran .....	19
BAB III METODE PENELITIAN .....	20
3.1. Metode Pengumpulan Data .....	20
3.2. Definisi Operasional Variabel.....	21
3.2.1. <i>Cash Holding</i> .....	22
3.2.2. Profitabilitas .....	22
3.2.3. <i>Cash Flow</i> .....	23
3.2.4. <i>Net Working Capital</i> .....	23
3.3. Metode Analisis Data .....	23
3.3.1. Statistik Deskriptif.....	24
3.3.2. Regresi Data Panel .....	25
3.3.3. Prosedur Pemilihan Model .....	25
3.3.4. Uji Kesesuaian Model.....	27
3.3.5. Uji Asumsi Klasik.....	28

3.3.6. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	30
3.3.7. Uji F (Uji Signifikan Simultan) .....	31
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	32
4.1. Statistik Deskriptif.....	32
4.2. Pemilihan Model Data Panel.....	35
4.3. Uji Asumsi Klasik .....	37
4.3.1. Normalitas.....	37
4.3.2. Multikolinieritas.....	38
4.3.3. Autokorelasi.....	38
4.3.4. Heterokedastisitas .....	40
4.4. Pengujian Hipotesis.....	40
4.5. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	41
4.6. Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	42
4.7. Pembahasan .....	42
4.7.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Cash Holding</i> .....	42
4.7.2. Pengaruh <i>Cash Flow</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....	43
4.7.3. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> .....	44
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	46
5.1. KESIMPULAN .....	46
5.2. KETERBATASAN PENELITIAN.....	47
5.3. SARAN .....	47
DAFTAR PUSTAKA .....	49
LAMPIRAN.....	51

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya.....	15
Tabel 3.1 Seleksi Sampel Perusahaan.....	21
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	32
Tabel 4.2 Uji Model.....	35
Tabel 4.3 Uji Chow dan Hausman Model Data Panel.....	35
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas.....	37
Tabel 4.5 Hasil Perbaikan Uji Normalitas.....	38
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas (VIF).....	38
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	39
Tabel 4.8 Hasil Perbaikan Uji Autokorelasi.....	39
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	40
Tabel 4.10 Hasil Model Regresi.....	41

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....19

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan dan Sampel .....	52
Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif .....	61
Lampiran 3 Hasil Uji Model .....	62
Lampiran 4 Uji Chow dan Uji Hausman .....	66
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas.....	68
Lampiran 6 Hasil Perbaikan Uji Normalitas.....	68
Lampiran 7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	69
Lampiran 8 Hasil Uji Autokorelasi.....	69
Lampiran 9 Hasil Perbaikan Uji Autokorelasi.....	69
Lampiran 10 Hasil Model Regresi.....	70
Lampiran 11 Cover .....	73
Lampiran 12 Halaman Persetujuan.....	74
Lampiran 13 Formulir Revisi Judul Skripsi.....	75
Lampiran 14 Lembar Revisi .....	76
Lampiran 15 Kartu Konsultasi.....	77
Lampiran 16 Bukti Pendaftaran Ujian Penadadaran.....	78

**PENGARUH PROFITABILITAS, *CASH FLOW*, DAN *NET WORKING CAPITAL*  
TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Rosmita Halena Rumengan**

**12150034**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universita Kristen Duta Wacana

Email: [mitharumengan@gmail.com](mailto:mitharumengan@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *cash flow*, dan *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2017. Sampel yang digunakan sebanyak 73 perusahaan dengan pengamatan selama 5 tahun. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel (*pooled data*) dengan menggunakan *Fixed Effect Model*. Hasil penelitian menunjukkan profitabilitas dan *net working capital* berpengaruh positif terhadap *cash holding*, sedangkan *cash flow* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*.

**Kata Kunci :** *Cash Holding, Profitabilitas, Cash Flow, Net Working Capital*

***THE EFFECT OF PROFITABILITY, CASH FLOW, AND NET WORKING  
CAPITAL ON CASH HOLDING IN MANUFACTUR COMPANIES LISTED ON  
INDONESIA STOCK EXCHANGE***

**Rosmita Halena Rumengan**

**12150034**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universita Kristen Duta Wacana

Email: [mitharumengan@gmail.com](mailto:mitharumengan@gmail.com)

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to examine the effect profitability, cash flow, and net working capital on the relationship between cash holding in manufactur companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2013-2017. Population in this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017, and the sample used was 73 companies with observations for 5 years. The analytical method used is panel data regression (Pooled Data), by using the Fixed Effect Model. The results of the study indicate profitability and net working capital has positive influence toward cash holding, and cash flow has negative influence toward cash holding.*

***Keywords : Cash Holding, Profitability, Cash Flow, Net Working Capital***

**PENGARUH PROFITABILITAS, *CASH FLOW*, DAN *NET WORKING CAPITAL*  
TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Rosmita Halena Rumengan**

**12150034**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universita Kristen Duta Wacana

Email: [mitharumengan@gmail.com](mailto:mitharumengan@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *cash flow*, dan *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2017. Sampel yang digunakan sebanyak 73 perusahaan dengan pengamatan selama 5 tahun. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel (*pooled data*) dengan menggunakan *Fixed Effect Model*. Hasil penelitian menunjukkan profitabilitas dan *net working capital* berpengaruh positif terhadap *cash holding*, sedangkan *cash flow* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*.

**Kata Kunci :** *Cash Holding, Profitabilitas, Cash Flow, Net Working Capital*

***THE EFFECT OF PROFITABILITY, CASH FLOW, AND NET WORKING  
CAPITAL ON CASH HOLDING IN MANUFACTUR COMPANIES LISTED ON  
INDONESIA STOCK EXCHANGE***

**Rosmita Halena Rumengan**

**12150034**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universita Kristen Duta Wacana

Email: [mitharumengan@gmail.com](mailto:mitharumengan@gmail.com)

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to examine the effect profitability, cash flow, and net working capital on the relationship between cash holding in manufactur companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2013-2017. Population in this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017, and the sample used was 73 companies with observations for 5 years. The analytical method used is panel data regression (Pooled Data), by using the Fixed Effect Model. The results of the study indicate profitability and net working capital has positive influence toward cash holding, and cash flow has negative influence toward cash holding.*

***Keywords : Cash Holding, Profitability, Cash Flow, Net Working Capital***

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang Masalah**

Pada masa sekarang ini, di negara kita terdapat banyak perusahaan-perusahaan baru yang bermunculan dengan segala macam strategi dan tujuan. Salah satu tujuan dibentuknya perusahaan yaitu untuk menghasilkan keuntungan dari kegiatan dan aktivitas di dalam perusahaan tersebut. Pada awal Januari 2019, terdapat tiga perusahaan baru yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia. Dengan demikian, terhitung sejak berdirinya BEI pada tahun 1977 hingga 2019 saat ini jumlah emiten yang telah tercatat sudah mencapai 622 emiten.

Perusahaan adalah suatu lembaga dalam bentuk organisasi yang dioperasikan sebagai tempat terjadinya kegiatan produksi dan berkumpulnya semua faktor produksinya, berfungsi untuk menyediakan barang dan jasa bagi masyarakat dengan motif atau intensif keuntungan. Semakin banyak perusahaan saat ini, tentunya akan semakin besar pula usaha setiap perusahaan-perusahaan dalam menyumbangkan strategi bersaing dan memperoleh investor yang diharapkan. Dalam menghadapi persaingan bisnis ini, perusahaan berupaya mengembangkan kinerja untuk mencapai tujuan, salah satunya meningkatkan kesejahteraan dan memaksimalkan kekayaan pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan sangat penting untuk mengetahui apakah perusahaan mampu mencapai tujuan dari pendirian perusahaan tersebut.

Salah satu upaya perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan yaitu mampu beroperasi dengan mencapai keuntungan yang ditargetkan. Keuntungan perusahaan tersebut salah satunya bisa dilihat dari ketersediaan kas dalam suatu perusahaan yang digunakan dalam kegiatan transaksional dan operasional. Kas merupakan aset perusahaan paling likuid yang berfungsi sebagai penunjang keberlangsungan bisnis yang dijalankan perusahaan. Kebijakan perusahaan untuk memegang kas merupakan langkah untuk melindungi perusahaan dari kekurangan kas. Salah satu kegiatan yang dilakukan manajer perusahaan yaitu menahan kas (*cash holding*) pada posisi yang cukup dengan tujuan melakukan investasi ulang pada aktiva perusahaan, mendistribusikan pada investor, dan tetap menahannya pada perusahaan (Diana, 2014).

*Cash holding* merupakan kas yang ditahan oleh perusahaan dan digunakan untuk meminimalisir biaya eksternal seperti halnya dalam menghadapi kesulitan keuangan (*financial distress*), kebijakan investasi yang lebih optimal ketika terjadi kesulitan keuangan dan hal-hal yang berhubungan dengan pendanaan. Tujuan perusahaan memiliki *cash holding* antara lain membayar hutang, membiayai kesempatan investasi yang menguntungkan, serta sebagai cadangan apabila terdapat biaya yang tidak diketahui. *Cash holding* adalah rasio yang membandingkan antara jumlah kas dan setara kas yang dimiliki perusahaan dengan jumlah aktiva bersih perusahaan secara keseluruhan. Aktiva bersih yang dimaksud adalah total aktiva dikurangi dengan kas dan setara kas. *Cash holding* sangat penting karena berkaitan dengan ketersediaan kas untuk membiayai berbagai aktivitas perusahaan (Nofryanti, 2015). Perusahaan harus bisa mengelolah kas yang tersedia dengan optimal sesuai

dengan kebutuhan perusahaan sebab tanpa kas yang optimal akan mengakibatkan perusahaan tidak dapat menjalankan aktivitas.

Kas juga dikumpulkan untuk tujuan strategis sehingga perusahaan dapat dengan cepat menyebarkan dana untuk lebih dahulu memulai kompetisi dan untuk menghindari risiko predator pada industri yang terkonsentrasi. Sementara perusahaan dengan kondisi operasi tidak cukup memenuhi kewajiban perusahaan atau *financial distress cost* yang tinggi, memegang kas untuk mengurangi kemungkinan kesulitan finansial. Akan tetapi memegang kas terlalu banyak juga memiliki kelemahan misalnya tingkat pengembalian lebih rendah apabila dibandingkan dengan investasi pada aset riil. Manajer menggunakan informasi perusahaan untuk keuntungan pribadi (*Managerial opportunism*) dapat menyebabkan penimbunan uang yang sebenarnya merugikan pemegang saham karena tingkan *return* di bawah yang seharusnya. *Cash holding* yang besar dapat pula menimbulkan masalah seperti kebebasan yang dimiliki manajer untuk mengejar tujuan mereka sendiri (*managerial discretion*). Dalam mewujudkan ketersediaan kas untuk memenuhi kebutuhan perusahaan yang optimal, perlu mempertimbangkan hal-hal yang mempengaruhi *cash holding*. Beberapa faktor yang mempengaruhi *cash holding* tersebut adalah profitabilitas, arus kas (*cash flow*), dan modal kerja bersih (*net working capital*).

Profitabilitas (*profitability*) merupakan hubungan antara pendapatan dan biaya yang dihasilkan dengan menggunakan *asset* perusahaan yaitu baik dengan lancar maupun tetap, serta sebagai hasil antara kebijakan dan keputusan yang diambil oleh perusahaan dalam melaksanakan aktivitas produksi (Simanjuntak & wahyudi, 2017). Semakin besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, maka semakin besar

pula jumlah kas perusahaan yang dimiliki, karena jumlah penjualan yang meningkat. Selain itu, semakin tinggi tingkat profitabilitas yang dimiliki perusahaan dapat mencerminkan bahwa kinerja keuangan perusahaan dalam kondisi baik, sehingga dapat menarik minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut dan harga saham meningkat.

*Cash flow* atau arus kas adalah suatu laporan yang menyajikan informasi tentang arus kas masuk dan arus kas keluar suatu perusahaan pada periode waktu tertentu. Laporan arus kas merupakan ringkasan dari penerimaan dan pengeluaran kas perusahaan selama periode tertentu. Arus kas (*cash flow*) adalah suatu laporan keuangan yang berisikan pengaruh kas dari kegiatan operasi, kegiatan transaksi investasi dan kegiatan transaksi pembiayaan/pendanaan serta kenaikan atau penurunan bersih dalam kas suatu perusahaan selama satu periode (Wahyuni dkk, 2017).

*Net working capital* atau modal kerja bersih merupakan salah satu elemen yang penting bagi perusahaan, karena modal kerja merupakan kebijakan perusahaan untuk investasi dalam aktiva lancar dan bagaimana mendanai aktiva lancar tersebut. Modal kerja juga mengacu pada pengertiannya menurut kualitatif dimana sebagai bagian dari aktiva lancar yang benar-benar dapat digunakan untuk biaya operasional perusahaan tanpa mengganggu likuiditas perusahaan (Nofryanti, 2015). *Net working capital* mampu berperan sebagai substitusi terhadap *cash holding* perusahaan, karena memberikan kemudahan untuk mengubah kedalam bentuk kas saat perusahaan membutuhkannya. Seperti contoh, piutang dapat dengan mudah dicairkan melalui proses sekuritas, dan hutang bank juga bisa dengan mudah diubah menjadi kas. Sehingga *net working capital* dianggap sebagai substitusi dari *cash holding*.

Penelitian dari Simanjuntak dan Wahyudi (2017) tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *cash holding* perusahaan dipilih sebagai acuan penulis dalam penelitian ini. Penelitian tersebut berfokus pada apa saja faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding* dan apakah dengan menggunakan faktor-faktor yang dipilih tersebut *cash holding* bisa dikelola pada suatu perusahaan. Adapun pada penelitian tersebut menggunakan lima variabel independen yang di dalamnya terdapat profitabilitas, *firm size*, *net working capital*, *leverage*, dan *growth opportunity*.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian acuan yaitu: pertama, objek pada penelitian acuan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar pada BEI *sector property, real state and bulding construction*, sedangkan penelitian ini menggunakan objek industri manufaktur yang terdaftar pada BEI pada segala sektor. Kedua, variabel independen yang digunakan pada penelian ini yaitu profitabilitas, *cash flow* dan *net working capital*. Pada penelitian acuan membahas tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *cash holding*, sedangkan penelitian ini hanya mengambil beberapa faktor di dalamnya yang berpengaruh terhadap *cash holding*, juga menambahkan satu variabel independen lain di luar penelitian acuan. Ketiga, penelitian acuan menjelaskan bahwa hasil penelitian dari variabel yang sama dengan penelitian ini memiliki pengaruh terhadap variabel dependen. Tetapi pada penelitian lain diluar itu masih terdapat hasil yang berbeda dan masih tidak konsisten atau belum bisa di pastikan, sehingga penelitian ini dilakukan untuk menguji kembali hasil dari pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Maka dari itu, penulis ingin meneliti lebih lanjut tentang hubungan antara profitabilitas, *cash flow*, dan *net working capital* dengan *cash holding*. Berdasarkan

latar belakang yang telah disampaikan maka penelitian kali ini penulis memberi judul: **“Pengaruh Profitabilitas, *Cash Flow*, dan *Net Working Capital* Terhadap *Cash Holding* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

## **1.2. Perumusan Masalah**

Berikut ini merupakan beberapa perumusan masalah yang timbul di dalam penelitian ini berdasarkan latar belakang di atas :

- a. Apakah *profitability* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*?
- b. Apakah *cash flow* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*?
- c. Apakah *net working capital* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan perumusan masalah diatas maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas (*profitability*) terhadap *cash holding*.
- b. Untuk menganalisis pengaruh arus kas (*cash flow*) terhadap *cash holding*.
- c. Untuk menganalisis pengaruh modal kerja bersih (*net working capital*) terhadap *cash holding*.

## **1.4. Kontribusi Penelitian**

Berdasarkan tujuan penelitian yang telah dijelaskan, kontribusi yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

### **1.4.1 Kontribusi Akademis**

Penelitian ini diharapkan mampu berkontribusi dalam disiplin ilmu akuntansi keuangan serta dapat menjadi referensi perbandingan untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan *cash holding* pada perusahaan di Indonesia.

### **1.4.2 Kontribusi Praktis**

Kondisi praktis yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

#### **a. Untuk Perusahaan**

Hasil penelitian dapat dijadikan masukan bagi manajer keuangan dalam menentukan kebijakan perusahaan untuk memaksimalkan kegunaan dari *cash holding*. selain itu penelitian ini diharapkan menjadi alat bagi manajemen perusahaan untuk memahami keputusan *cash holding* yang telah dilakukan hal ini penting untuk direfleksikan sehingga menjadi catatan dalam kebijakan *cash holding* yang dilakukan dimasa mendatang.

#### **b. Untuk Investor**

Penelitian ini diharapkan memberikan analisis bagi investor mengenai kebijakan *cash holding* yang dilakukan perusahaan, sehingga bermanfaat dalam menentukan keputusan investasi.

c. Untuk peneliti selanjutnya

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat dipergunakan menjadi bahan referensi dan perbandingan untuk menambah wawasan dalam penelitian-penelitian yang akan dilakukan selanjutnya.

d. Untuk peneliti

Merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana dan penerapan teori yang di dapat pada bangku perkuliahan yang sesungguhnya.

### **1.5. Batasan Penelitian**

Adapun yang menjadi batas penelitian adalah :

- a. Data laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017.
- b. Penelitian dilakukan pada perusahaan yang aktif terhadap Bursa Efek Indonesia selama jangka waktu penelitian yang ditentukan.
- c. Perusahaan yang diteliti memiliki laporan keuangan yang lengkap selama jangka waktu penelitian.
- d. Variabel-variabel yang diteliti dalam mempengaruhi *cash holding* adalah profitabilitas (*profitability*), arus kas (*cash flow*), modal kerja bersih (*net working capital*)

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang sudah dilakukan pada bab terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas, *cash flow*, dan *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

- a. Profitabilitas yang diukur dengan *return on asset* (ROA) berpengaruh positif terhadap *cash holding*, yang artinya semakin tinggi *return on asset* maka tingkat *cash holding* juga akan semakin tinggi, dikarenakan *return on asset* (ROA) mencerminkan nilai profitabilitas perusahaan yang tinggi atau keuntungan laba yang diperoleh perusahaan yang akan menambah jumlah kas perusahaan untuk disimpan atau dicadangkan sebagai *cash holding*.
- b. *Cash flow* (CF) memiliki pengaruh negatif terhadap *cash holding*, artinya semakin tinggi kegiatan arus kas pada sebuah perusahaan maka *cash holding* perusahaan akan semakin rendah atau berkurang karena *cash flow* dari kegiatan operasi mengurangi kebutuhan untuk memegang cadangan kas.
- c. *Net working capital* (NWC) memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*, artinya semakin tinggi modal kerja bersih suatu perusahaan maka akan semakin tinggi pula *cash holding*-nya. Peningkatan modal kerja bersih mengarah ke saldo kas yang lebih tinggi, karena perusahaan yang sangat likuit cenderung memiliki saldo kas yang lebih

tinggi. Begitupun sebaliknya, perusahaan dengan likuiditas yang lebih rendah memiliki saldo kas yang rendah.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Penelitian ini hanya mengambil tiga variabel sebagai variabel independen, yaitu profitabilitas, *cash flow*, dan *net working capital*, sedangkan masih ada variabel lainnya yang dapat mempengaruhi *cash holding* suatu perusahaan.
- b. Banyak sampel perusahaan yang harus dibuang karena tidak memiliki data laporan keuangan yang lengkap untuk menguji variabel.
- c. Penelitian ini hanya meneliti pada perusahaan manufaktur saja. Hasil yang lebih baik kemungkinan dapat diperoleh ketika tidak hanya berfokus pada satu sektor perusahaan saja.

## 5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan oleh penulis diantaranya :

- a. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan dapat mengembangkan variabel independen lainnya dengan beberapa proksi, tidak hanya diukur dengan variabel yang sudah diambil peneliti. Penelitian selanjutnya juga diharapkan dapat menambah sampel penelitian perusahaan bukan dari sektor manufaktur saja tetapi juga dari sektor lain agar dapat digeneralkan untuk semua sektor perusahaan di Indonesia.

- b. Bagi masyarakat, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi terkait dengan profitabilitas, *cash flow*, *net working capital*, dan *cash holding* untuk menambah pengetahuan.
- c. Bagi perusahaan, penelitian ini dapat membantu manajemen perusahaan untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi *cash holding*, sehingga dapat mengambil keputusan untuk mengelolah kas perusahaan dengan baik sesuai aturan yang berlaku.

©UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Ariefianto, M. D. (2012). *Ekonometrika esensi dan aplikasi dengan menggunakan Eviews*. Jakarta.
- Azimah Dianah, H. B. (2014). Pengaruh Peluang Pertumbuhan, Modal Kerja Bersi, dan Financial Leverage Terhadap Cash Holding pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 14.
- Basheer, M. A. (2013). Cash Holding in Pakistani Frms's. *International Journal of Management Sciences and Business Research* 3 .
- Dedi Rosadi, M. S. (2012). *Ekonometrika & Analisis Runtun Waktu Terapan dengan Eviews*. Yogyakarta.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- IAI. (2009). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Ikatan Akuntans Indonesia.
- Jamil, S. A. (2016). Determinants of Corporate Cash Holding Empirical Analysis of Pakistani Firms. *IOSR Journal of Economic and Financial*.
- Nofryanti. (2015). Pengaruh Net Working Capital, Growth Opportunity dan Leverage Terhadap Cash Holding. *Jurnal Akuntansi*, 477.
- Ratmono, D. &. (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometri : Teori, Konsep, & Aplikasi dengan EViews 8*. Semarang.
- Ratmono, D., & Ghozali, I. (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 8*. Semarang.
- Simanuntak, & wahyudi. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 27.
- Suherman. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*.
- Wahyuni, Soeratno, & Suyanto. (2017). Determinan Cash Holding dan Excess Value. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 48.
- Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya. Edisi Ketiga*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Winarno, W. (2015). *Analisis Ekonomterika dan Statistik dengan Eviews. Edisi Keempat*. Yogyakarta: UPP STIM YPKN.