

**CASH HOLDING DALAM KAITANNYA DENGAN KUALITAS AKRUAL DAN  
KENDALA KEUANGAN**

**SKRIPSI**



Disusun Oleh:

**Rima Nella Vita**

**12150086**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2022**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rima Nella Vita  
NIM : 12150086  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“CASH HOLDING DALAM KAITANNYA DENGAN KUALITAS AKRUAL  
DAN KENDALA KEUANGAN”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 5 Juli 2022

Yang menyatakan



(Rima Nella Vita)

12150086

## **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:

**RIMA NELLA VITA**

**NIM: 12150086**



**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2022**

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**“CASH HOLDING DALAM KAITANNYA DENGAN KUALITAS AKRUAL**

**DAN KENDALA KEUANGAN”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**RIMA NELLA VITA**

12150086

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 27 Mei 2022

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Astuti Yuli, SE., M.Si., Ak. CA.  
(Ketua Tim Penguji)
2. Rossalina Christanti, S.E, M. Acc.  
(Dosen Penguji)
3. Dra. Erni Ekawati, MBA., MSA., Ph.D.  
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 22 Juni 2022

Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.

Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA., CPA.

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul: **Cash Holding dalam kaitannya dengan Kualitas Akrual dan Kendala Keuangan**, 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 di kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 13 Mei 2022



  
Rima Nella Vita

## HALAMAN MOTTO

“Karena masa depan sungguh ada dan harapanmu tidak akan hilang.”

**(Amsal 23:18)**

“Bersukacitalah dalam pengharapan, sabarlah dalam kesesakan, dan bertekunlah dalam doa!”

**(Roma 12:12)**

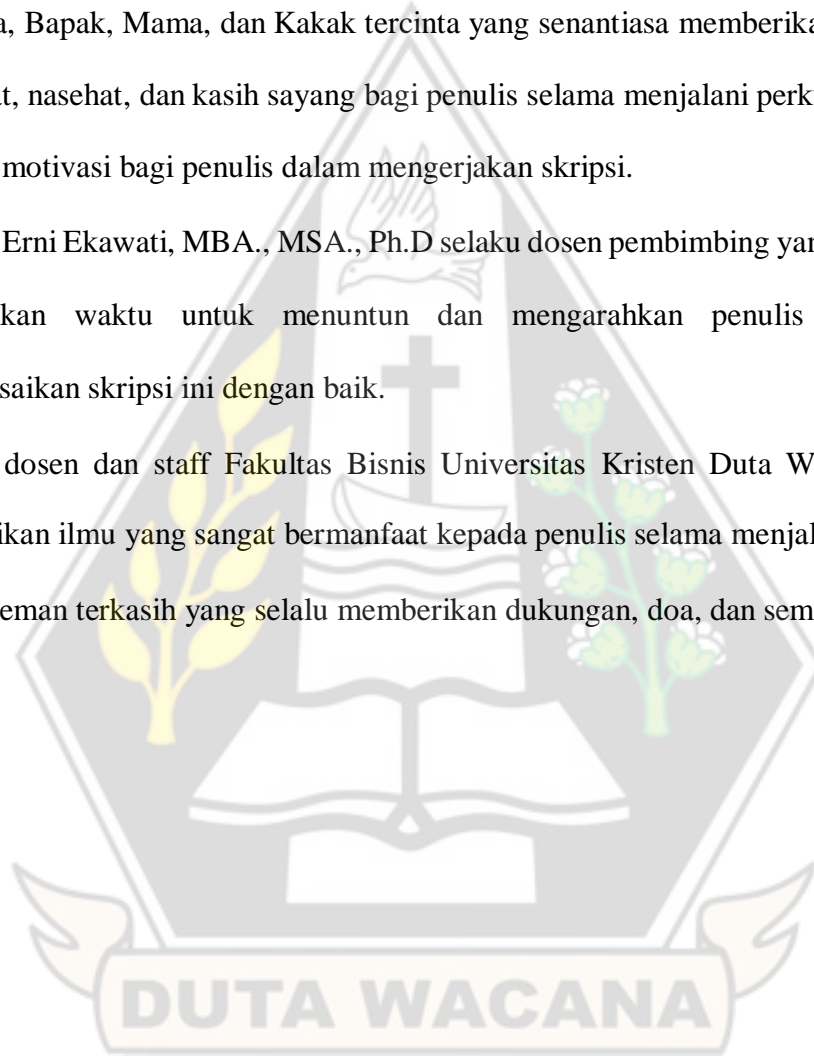




## HALAMAN PERSEMBAHAN

Segala puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, oleh karena anugerah-Nya yang melimpah dan kasih setia-Nya yang besar sehingga saya dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- Keluarga, Bapak, Mama, dan Kakak tercinta yang senantiasa memberikan dukungan, doa, semangat, nasehat, dan kasih sayang bagi penulis selama menjalani perkuliahan dan selalu menjadi motivasi bagi penulis dalam mengerjakan skripsi.
- Ibu Dra. Erni Ekawati, MBA., MSA., Ph.D selaku dosen pembimbing yang selama ini telah meluangkan waktu untuk menuntun dan mengarahkan penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
- Seluruh dosen dan staff Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat kepada penulis selama menjalani perkuliahan.
- Teman-teman terkasih yang selalu memberikan dukungan, doa, dan semangat.

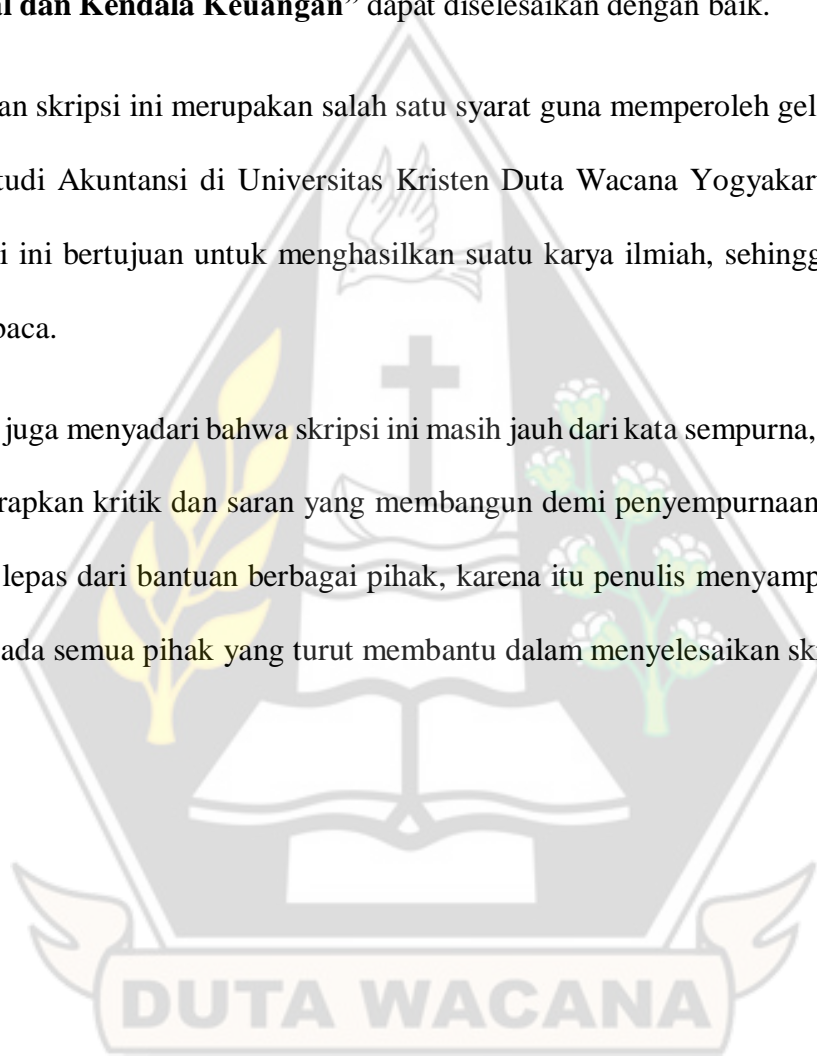


## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Kuasa karena atas rahmat dan kasih setia-Nya, penulis diberikan kelancaran dan mampu melewati proses demi proses dalam menulis skripsi dengan judul: **“Cash Holding dalam kaitannya dengan Kualitas Akrual dan Kendala Keuangan”** dapat diselesaikan dengan baik.

Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana S-1 pada program studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Selain itu, penulisan skripsi ini bertujuan untuk menghasilkan suatu karya ilmiah, sehingga bermanfaat bagi setiap pembaca.

Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, karena itu penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.





## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK .....	xiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Komponen dan <i>Link</i> .....	3
1.3 Rumusan Masalah.....	4
1.4 Tujuan Penelitian .....	4
1.5 Kontribusi Penelitian .....	4
1.6 Batasan Penelitian.....	5
BAB II.....	6
TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1 Landasan Teori .....	6
2.1.1 <i>Cash Holding</i> .....	6
2.1.2 <i>Accrual Quality</i> .....	9
2.1.3 <i>Financial Constraint</i> .....	10
2.2 Pengembangan Hipotesis .....	11
BAB III.....	13
METODA PENELITIAN .....	13

3.1	Data dan Sumber.....	13
3.2	Definisi Variabel dan Pengukurannya .....	13
3.2.1	<i>Cash Holding</i> .....	13
3.2.2	<i>Accrual Quality</i> .....	14
3.2.3	<i>Financial Constraint</i> .....	15
3.2.4	Variabel Kontrol.....	16
3.3	Desain Penelitian .....	17
3.4	Model Statistis dan Uji Hipotesis .....	18
3.4.1	Pengujian Hipotesis .....	18
3.5	Uji Asumsi Klasik.....	19
3.5.1	Uji Normalitas .....	19
3.5.2	Uji Multikolinieritas .....	19
3.5.3	Uji Heteroskedastisitas.....	20
3.5.4	Uji Autokorelasi .....	20
BAB IV .....		21
HASIL DAN PEMBAHASAN .....		21
4.1	Sampel Penelitian .....	21
4.2	Statistik Deskriptif.....	23
4.3	Uji Hipotesis .....	26
4.4	Pembahasan.....	28
4.5	Uji Asumsi Klasik.....	29
4.5.1	Uji Normalitas .....	29
4.5.2	Uji Multikolinearitas.....	30
4.5.3	Uji Heteroskedastisitas.....	30
4.5.4	Uji Autokorelasi .....	31
BAB V.....		32
KESIMPULAN DAN KETERBATASAN.....		32
5.1	Kesimpulan.....	32
5.2	Keterbatasan dan Saran .....	33
DAFTAR PUSTAKA .....		34
LAMPIRAN .....		36

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian.....	22
Tabel 4.2 Regresi Discretionary Accrual .....	22
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Negara Indonesia .....	24
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Negara Singapura .....	24
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif untuk Model Regresi Negara Indonesia .....	25
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif untuk Model Regresi Negara Singapura .....	25
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Model Statistis 1 .....	26
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Model Statistis 2 .....	27
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 1 .....	29
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas Model Statistis 2 .....	29
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 1.....	30
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 2.....	30
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 1.....	30
Tabel 4.14 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 2.....	31
Tabel 4.15 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 1 .....	31
Tabel 4.16 Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 2 .....	31



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran .....	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	13



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Nama Perusahaan Manufaktur di Indonesia .....	36
Lampiran 2. Nama Perusahaan Manufaktur di Singapura.....	39
Lampiran 3. Statistik Deskriptif Negara Indonesia.....	42
Lampiran 4. Statistik Deskriptif Negara Singapura .....	42
Lampiran 5. Hasil Uji Regresi <i>Discretionary Accrual</i> Negara Indonesia.....	43
Lampiran 6. Hasil Uji Regresi <i>Discretionary Accrual</i> Negara Singapura .....	43
Lampiran 7. Hasil Estimasi KZ Negara Indonesia .....	43
Lampiran 8. Hasil Estimasi KZ Negara Singapura.....	44
Lampiran 9. Hasil Uji Regresi Model Statistis 1 Negara Indonesia .....	44
Lampiran 10. Hasil Uji Regresi Model Statistis 1 Negara Singapura.....	45
Lampiran 11. Hasil Uji Regresi Model Statistis 2 Negara Indonesia .....	45
Lampiran 12. Hasil Uji Regresi Model Statistis 2 Negara Singapura.....	46
Lampiran 13. Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 1 Negara Indonesia.....	46
Lampiran 14. Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 1 Negara Singapura .....	47
Lampiran 15. Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 2 Negara Indonesia.....	47
Lampiran 16. Hasil Uji Multikolinearitas Model Statistis 2 Negara Singapura .....	47
Lampiran 17. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 1 Negara Indonesia .....	48
Lampiran 18. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 1 Negara Singapura.....	48
Lampiran 19. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 2 Negara Indonesia .....	49
Lampiran 20. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Statistis 2 Negara Singapura.....	49
Lampiran 21. Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 1 Negara Indonesia .....	49
Lampiran 22. Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 1 Negara Singapura.....	50
Lampiran 23. Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 2 Negara Indonesia .....	50
Lampiran 24. Hasil Uji Autokorelasi Model Statistis 2 Negara Singapura.....	50
Lampiran 25. Hasil Uji Normalitas Model Statistis 1 Negara Indonesia .....	51
Lampiran 26. Hasil Uji Normalitas Model Statistis 1 Negara Singapura .....	51
Lampiran 27. Hasil Uji Normalitas Model Statistis 2 Negara Indonesia .....	52
Lampiran 28. Hasil Uji Normalitas Model Statistis 2 Negara Singapura .....	52

**CASH HOLDING DALAM KAITANNYA DENGAN  
KUALITAS AKRUAL DAN KENDALA KEUANGAN**

**RIMA NELLA VITA**

**12150086**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

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

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menyelidiki pengaruh *accrual quality* terhadap *cash holding* dengan *financial constraint* sebagai variabel moderasi. Pada penelitian ini *accrual quality* diproksikan dengan *discretionary accrual* dan diukur menggunakan model Stubben dan *financial constraint* diukur dengan KZ Index. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur di negara Indonesia dan negara Singapura yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan *Singapore Stock Exchange* dari tahun 2015-2019. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *accrual quality* tidak dapat berdiri sendiri dalam mempengaruhi *cash holding*, tetapi *accrual quality* berinteraksi dengan *financial constraint* yang memoderasi hubungan antara *accrual quality* dan *cash holding*.

**Kata Kunci:** *Cash Holding, Accrual Quality, Financial Constraint, Discretionary Accrual.*



*Cash Holding in Relation to Accrual Quality and Financial Constraint*

**RIMA NELLA**

**VITA12150086**

*Accounting Studies Program Faculty of*

*BusinessDuta Wacana Christian*

*University Yogyakarta Email :*

[rimanellavita@gmail.com](mailto:rimanellavita@gmail.com)

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to investigate the effect of accrual quality on cash holding with financial constraint as moderating variable. In this study, proxy of accrual quality is discretionary accrual measured by the Stubben model and financial constraint is measured using KZ Index. The study employs sample of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange and Singapore Stock Exchange for the period 2015-2019. The result shows that accrual quality cannot stand by itself in affecting cash holding, but accrual quality interacts with financial constraint that moderate the relation between accrual quality and cash holding.*

**Keyword: Cash Holding, Accrual Quality, Financial Constraint, Discretionary Accrual.**

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Seiring berjalannya waktu, persaingan dan pertumbuhan tiap-tiap perusahaan menjadi semakin tinggi, sehingga keadaan ini menuntut setiap perusahaan untuk berusaha mempertahankan keberlangsungan bisnisnya. Agar perusahaan tetap berjalan dan berkembang dapat dilakukan pengelolaan tingkat kepemilikan kas, karena kas adalah bentuk aktiva paling likuid yang dapat digunakan untuk memenuhi berbagai kebutuhan perusahaan. Menurut Afif dan Prasetiono (2016) kas ditahan atau *cash holding* memiliki peran penting untuk menunjang berjalannya kegiatan operasional perusahaan. Oleh sebab itu, *cash holding* dalam jumlah cukup sangat berperan penting bagi keberlangsungan kegiatan operasional pada perusahaan.

Menurut Arifin (2018), perusahaan memiliki empat motif dalam memegang kas, yaitu *precautionary motive*, *transaction motive*, *speculative motive*, dan *compensation balance motive*. *Precautionary motive* merupakan motif yang menganggap kas sebagai dana cadangan untuk memenuhi kebutuhan perusahaan yang tidak terduga, *transaction motive* digunakan untuk memenuhi seluruh kebutuhan rutin transaksi dan operasional perusahaan, *speculative motive* adalah penggunaan kas yang tidak terpakai dalam perusahaan untuk dapat memperoleh laba, dan *compensation balance motive* merupakan dana dalam jumlah kecil yang disimpan di bank agar perusahaan tidak perlu untuk membayar jasa pelayanan tertentu kepada bank.

Salah satu faktor yang dapat mempengaruhi tinggi rendahnya jumlah *cash holding* adalah *accrual quality*. *Accrual quality* yang baik pada suatu perusahaan menandakan bahwa asimetri informasi rendah, sehingga perusahaan mudah untuk mendapatkan akses dana eksternal yang berarti akan berdampak pada kurangnya jumlah *cash holding* perusahaan (García-Teruel et al., 2009; Mansali et al., 2019). Sebaliknya, pada saat terjadi penurunan *accrual quality* mengakibatkan kualitas informasi laporan keuangan menurun, sehingga perusahaan akan menaikkan jumlah *cash holding* agar dapat melakukan antisipasi sebagai sumber pendanaan perusahaan (Elfreda dan Kristanto, 2020).

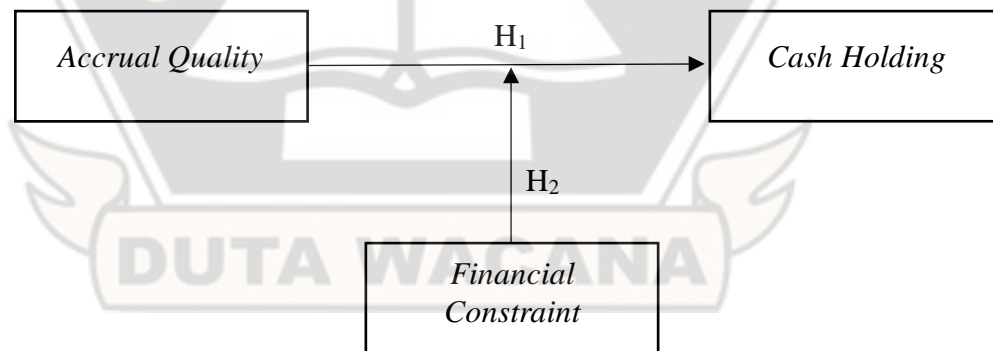
Terdapat perbedaan hasil pada penelitian-penelitian sebelumnya mengenai pengaruh *accrual quality* terhadap *cash holding*, yaitu penelitian García-Teruel et al. (2009), Mansali et al. (2019), Elfreda dan Kristanto (2020) dengan hasil yang ditemukan bahwa *accrual quality* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*, *accrual quality* yang rendah akan menaikkan jumlah *cash holding*. Sebaliknya, Wijaya et al. (2010) menemukan bahwa kas yang ditahan pada perusahaan akan dalam jumlah yang besar, meskipun *accrual quality* tinggi. Berdasarkan penelitian yang disebutkan, maka penelitian mengenai *accrual quality* mempengaruhi *cash holding* ingin diteliti lebih lanjut oleh peneliti dengan beberapa variabel menggunakan proksi dan pengukuran berbeda dengan penelitian-penelitian sebelumnya.

Peneliti juga menambahkan variabel moderasi pada penelitian ini, yaitu *financial constraint*, karena ingin menguji apakah *financial constraint* dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh *accrual quality* terhadap *cash holding*. Dalam penelitian Mansali et al. (2019) *financial constraint* menjadi salah satu faktor

yang dapat memperkuat pengaruh *accrual quality* terhadap *cash holding*. Perusahaan yang memiliki *financial constraint* atau kendala keuangan didefinisikan oleh Korajczyk dan Levy (2003) dalam Mansali *et al.* (2019) sebagai perusahaan yang sedang menghadapi biaya agensi dan transaksi yang rumit pada saat mengakses pasar modal. Seperti hasil dari penelitian yang ditemukan oleh Elfreda dan Kristanto (2020) bahwa perusahaan mempunyai *accrual quality* rendah dengan kondisi berkendala keuangan cenderung mengalami kesulitan untuk memperoleh dukungan dana eksternal, sehingga mendorong perusahaan mengambil keputusan untuk menaikkan jumlah *cash holding*.

Selain menambahkan variabel moderasi pada penelitian ini, peneliti juga menggunakan sampel dua negara pada penelitian ini, yaitu negara Indonesia dan Singapura dengan tujuan untuk menguji adanya *robustness* pengaruh *accrual quality* pada *cash holding* di dua negara Asia Tenggara dengan kondisi ekonomi yang berbeda.

## 1.2 Komponen dan Link



Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran

### 1.3 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang, maka dirumuskan rumusan masalah sebagai berikut:

- a. Apakah *accrual quality* berpengaruh terhadap *cash holding*?
- b. Apakah *financial constraint* memperkuat pengaruh *accrual quality* terhadap *cash holding*?

### 1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan dilakukan penelitian ini untuk memberi bukti empiris pengaruh *accrual quality* terhadap *cash holding* dan *financial constraint* yang memperkuat pengaruh *accrual quality* terhadap *cash holding*.

### 1.5 Kontribusi Penelitian

Diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat untuk:

- a. Bagi perusahaan  
Memberikan informasi dan antisipasi bagi perusahaan dalam mengelola jumlah kas pada perusahaan.
- b. Bagi investor  
Memberi gambaran kepada investor mengenai kondisi perusahaan melalui pengelolaan kas pada perusahaan
- c. Bagi akademisi  
Menjadi sumber informasi dan referensi bagi para akademisi dan peneliti selanjutnya.

## 1.6 Batasan Penelitian

Batasan dalam penelitian ini adalah peneliti hanya menggunakan data-data keuangan perusahaan di industri manufaktur Indonesia dan Singapura dari tahun 2015-2019 sebagai sampel dalam penelitian ini.





## BAB V

### KESIMPULAN DAN KETERBATASAN

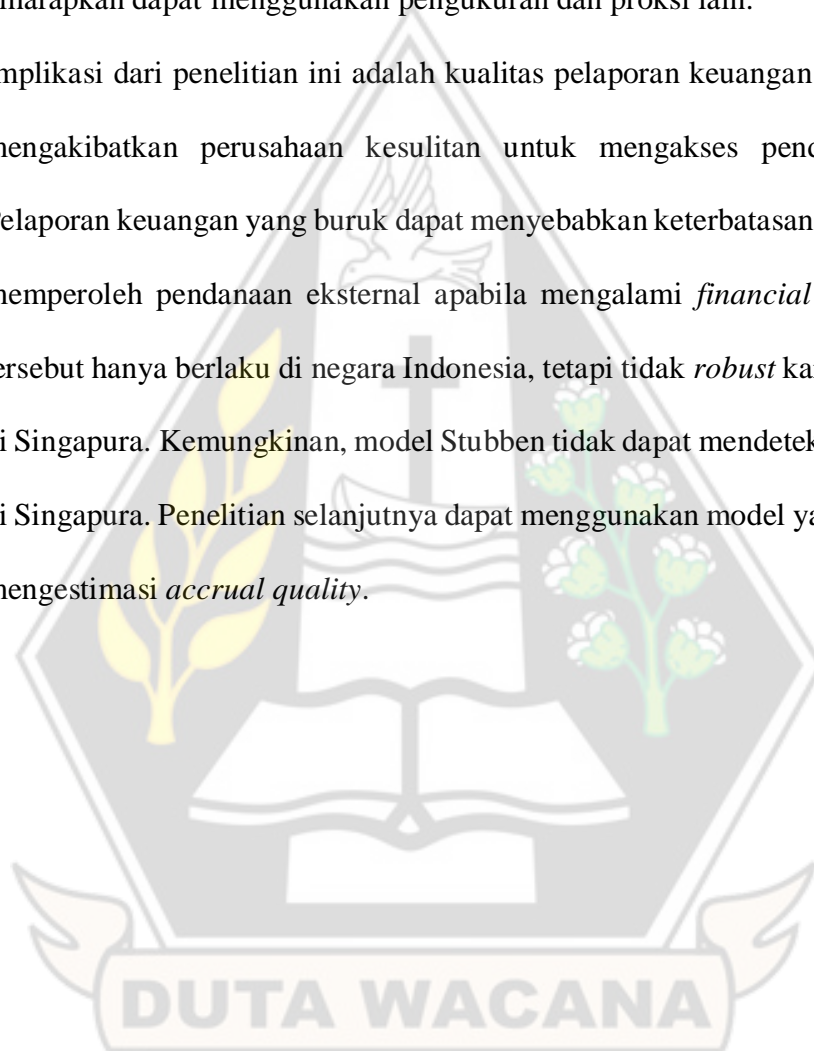
#### 5.1 Kesimpulan

Hasil yang ditemukan dari pengujian pada penelitian ini adalah:

1. *Accrual quality* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *cash holding*. Hasil yang diperoleh berlawanan arah dengan hipotesis pertama penelitian, sehingga hipotesis tidak terdukung meskipun signifikan.
2. *Financial constraint* memperkuat pengaruh *accrual quality* terhadap *cash holding*. Berdasarkan hasil yang diperoleh, semakin rendah *accrual quality* yang disebabkan oleh tingginya *discretionary accrual* dan didukung oleh keadaan perusahaan yang sedang mengalami *financial constraint*, maka perusahaan akan cenderung mengambil keputusan untuk meningkatkan jumlah *cash holding* perusahaan. Pada keadaan seperti ini, *cash holding* dianggap sebagai kas untuk berjaga-jaga untuk kebutuhan perusahaan di masa mendatang, karena perusahaan sulit untuk mendapatkan dukungan biaya eksternal.
3. *Accrual quality* tidak berdiri sendiri dalam mempengaruhi *cash holding*, tetapi *accrual quality* berinteraksi dengan *financial constraint* yang memoderasi hubungan antara *accrual quality* dan *cash holding*.

## 5.2 Keterbatasan dan Saran

1. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan lebih dari dua negara.
2. Pengukuran untuk *accrual quality* menggunakan model Stubben (2010) yang lebih berfokus pada pendapatan perusahaan (*revenue*). Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan pengukuran dan proksi lain.
3. Implikasi dari penelitian ini adalah kualitas pelaporan keuangan yang buruk tidak mengakibatkan perusahaan kesulitan untuk mengakses pendanaan eksternal. Pelaporan keuangan yang buruk dapat menyebabkan keterbatasan perusahaan untuk memperoleh pendanaan eksternal apabila mengalami *financial constraint*. Hasil tersebut hanya berlaku di negara Indonesia, tetapi tidak *robust* karena tidak berlaku di Singapura. Kemungkinan, model Stubben tidak dapat mendeteksi *accrual quality* di Singapura. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan model yang berbeda untuk mengestimasi *accrual quality*.



## DAFTAR PUSTAKA

- Afif, S., & Prasetyono. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan *Cash Holding* Pada Perusahaan Manufaktur yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Diponegoro Journal Of Management*, 5(4), 1–11.
- Arifin, A. Z. (2018). *Manajemen Keuangan*. Zahir Publishing.
- Darmawan, H. (2018). Pengaruh *Financial Constraint* dan Kesempatan Investasi Pada Keputusan Investasi dengan Likuiditas dan *Leverage* Sebagai Variabel Moderasi.
- Elfreda, V., & Kristanto, A. B. (2020). Manajemen Laba dan Kas di Tangan: Efek Moderasi Dari Kendala Keuangan. *Jurnal Bisnis & Akuntansi*, 10(2), 97–111.
- Faulkender, M., & Wang, R. (2006). *Corporate Financial Policy and The Value of Cash*. *The Journal of The Finance*, 61(4), 1957–1990.
- Fazzari, H., & Petersen, B. (1988). *Financing Constraints and Corporate Investment*. *Brookings Papers on Economic Activity*.
- García-Teruel, P. J., Martínez-Solano, P., & Sánchez-Ballesta, J. P. (2009). *Accruals Quality And Corporate Cash Holdings*. *Accounting and Finance*, 49(1), 95–115.
- Ghozali. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, A., & Shah, C. (2011). *Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from Canada*. *International Journal of Economics and Finance*, 4(1).
- Hidayat, R. (2010). Keputusan Investasi Dan *Financial Constraints*: Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 12(4), 457-479.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Jonas, G. J., & Blanchet, J. (2000). *Assessing Quality of Financial Reporting*. *Accounting Horizons*, 14(3), 353–363.
- Kaplan, S. N., & Zingales, L. (1997). *Do Investment-Cash Flow Sensitivities Provide Useful Measures of Financing Constraints?* *The Quarterly Journal of Economics*, 112(1).
- Korajczyk, R. A., & Levy, A. (2003). *Capital Structure Choice: Macroeconomic Conditions And Financial Constraints*. *Journal of Financial Economics*, 68(1), 75-109
- Mansali, H., Derouiche, I., & Jemai, K. (2019). *Accruals Quality, Financial Constraints, And Corporate Cash Holdings*. *Managerial Finance*, 45(8), 1129–1145.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1963). *Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction*. *The American Economic*, 53(3), 433–443.
- Myers, S. (1984). *The Capital Structure Puzzle*. *The Journal of Finance*, 39(3), 574-592.
- Septiani, R. (2018). Pengaruh Kualitas AkruaI terhadap Sinkronitas Harga Saham. *Jurnal*

Akuntansi Dan Keuangan, 6(1), 4.

Stubben, S. R. (2010). *Discretionary Revenues As A Measure Of Earnings Management*. *The Accounting Review*, 85(2), 695–717.

Sukmaningtyas, C. D. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap *Cash Holding*.

Wijaya, A. L., Bandi, B., & Hartoko, S. (2010). Pengaruh Kualitas AkruaL Dan *Leverage* Terhadap

*Cash Holding* Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 7(2), 170–186.

Yadiati, W., & Mubarak, A. (2017). Kualitas Pelapor Keuangan: Kajian Teoritis Dan Empiris(Edisi Pertama). Prenada Media.

