

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN ARUS KAS TERHADAP *CASH*  
*HOLDING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE TAHUN 2015-2020**

**SKRIPSI**



**DISUSUN OLEH:**

**G. NATANIA DHEA ANRISKA**

**12180270**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS**

**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 : G. Natania Dhea Anriska  
NIM : 12180270  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi 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:

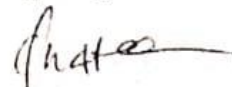
**“PENGARUH PROFITABILITAS DAN ARUS KAS TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2015-2020”**

berserta 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 : 6 Juli 2022

Yang menyatakan



G. Natania Dhea Anriska  
NIM. 12180270

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN ARUS KAS TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2015-2020**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana**

**Akuntansi**



**DISUSUN OLEH:**

**G. NATANIA DHEA ANRISKA**

**12180270**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2022**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

### **PENGARUH PROFITABILITAS DAN ARUS KAS TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2015-2020**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**G. NATANIA DHEA ANRISKA**

12180270

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

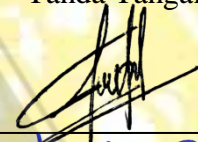
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
Akuntansi pada tanggal 24 Juni 2022

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dielanova Wynni Yuanita, SE., M.Sc, BKP.  
(Ketua Tim Penguji)
2. Christine Novita Dewi, SE., M.Acc., Akt., CA., CMA., CPA.  
(Dosen Penguji)
3. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA.  
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 05 Juli 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 KEASILAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN ARUS KAS TERHADAP *CASH*  
*HOLDING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE TAHUN 2015-2020**

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 yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 27 Mei 2022

*Gnat*



G. Natania Dhea Anriska  
12180270

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yesus dan Bunda Maria atas berkat dan penyertaan kasih-Nya kepada penulis, sehingga penulis mampu menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan Arus Kas terhadap *Cash Holding* perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode tahun 2015-2020” Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Penulis menyadari jika proses penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan banyak pihak. Oleh karena itu, secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus dan Bunda Maria, karena atas kasih, rahmat, dan penyertaan-Nya, penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Ibu Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt, CA. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, memberikan pengetahuan dengan tulus, serta membimbing penulis sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
3. Bapak Pantaleon Ananto, Ibu Veronica Risma, dan Sdr. Ignatius Kiki yang tanpa henti memberikan dukungan, semangat, dan doa bagi penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Sdr. Yusup Puji yang senantiasa memberikan semangat, dukungan, dan doa bagi penulis.

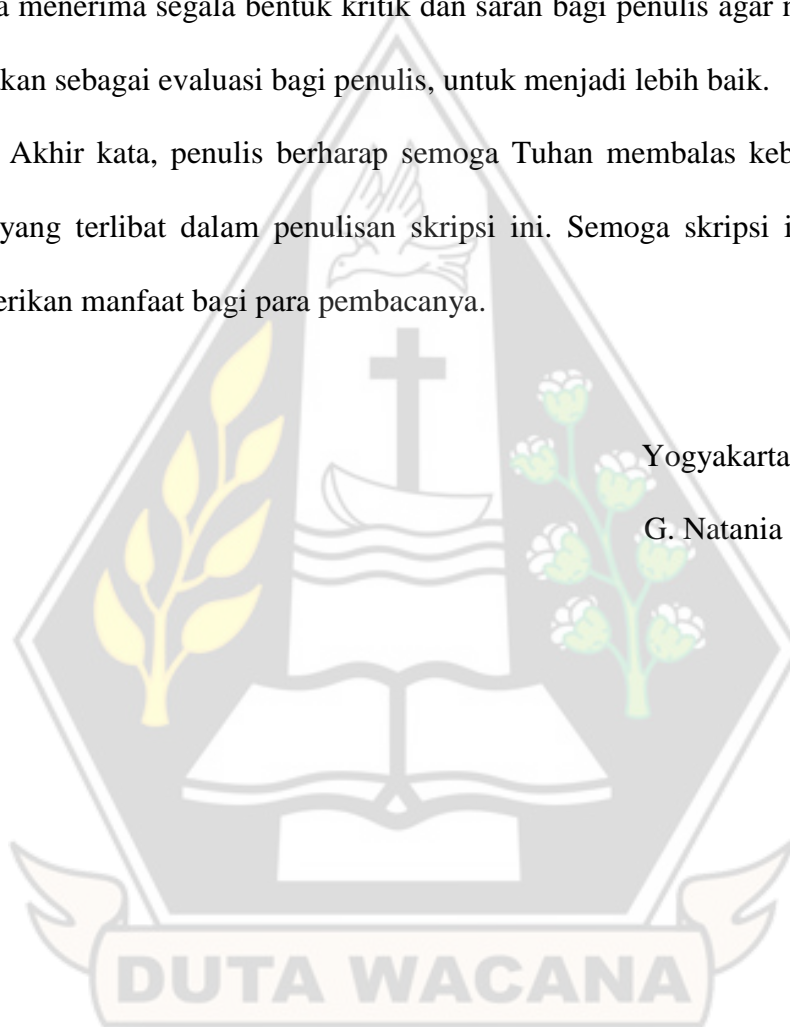
5. Sahabat dan teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan semangat, bantuan, dan menjadi motivasi bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, oleh karena itu dengan kerendahan hati, penulis memohon maaf dan dengan terbuka menerima segala bentuk kritik dan saran bagi penulis agar nantinya dapat digunakan sebagai evaluasi bagi penulis, untuk menjadi lebih baik.

Akhir kata, penulis berharap semoga Tuhan membalas kebaikan seluruh pihak yang terlibat dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini juga dapat memberikan manfaat bagi para pembacanya.

Yogyakarta, 26 Mei 2022

G. Natania Dhea Anriska



## DAFTAR ISI

Halaman Pengajuan.....	i
Halaman Pengesahan .....	ii
Halaman Pernyataan Keaslian Skripsi .....	iii
Halaman Motto.....	iv
Halaman Persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran .....	xiii
Abstrak .....	xiv
Abstract .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Komponen dan Tautan .....	4
1.3 Rumusan Masalah .....	8
1.4 Tujuan Penelitian .....	8
1.5 Kontribusi Penelitian.....	8
1.6 Batasan Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 <i>Trade-off Theory</i> .....	10
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i> .....	10
2.1.3 <i>Free Cash Flow Theory</i> .....	11
2.2 Penelitian Terdahulu .....	12
2.2.1 <i>Cash Holding</i> .....	12
2.2.2 Profitabilitas .....	13
2.2.3 Arus Kas .....	13
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	15



2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Cash Holding</i> .....	15
2.3.2 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Cash Holding</i> .....	15
2.3.3 Pengaruh Arus Kas Investasi terhadap <i>Cash Holding</i> .....	16
2.3.4 Pengaruh Arus Kas Pendanaan terhadap <i>Cash Holding</i> .....	16
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>18</b>
3.1 Data dan Sumber .....	18
3.2 Definisi Variabel dan Pengukuran .....	18
3.2.1 <i>Cash Holding</i> .....	18
3.2.2 Profitabilitas .....	18
3.2.3 Arus Kas Operasi.....	19
3.2.4 Arus Kas Investasi .....	19
3.2.5 Arus Kas Pendanaan .....	20
3.3 Desain Penelitian.....	20
3.4 Model Statistis dan Uji Hipotesis.....	22
3.4.1 Regresi Linier Berganda.....	22
3.4.2 Uji Hipotesis .....	22
3.4.2.1 Uji t .....	22
3.4.2.2 Uji F.....	23
3.4.2.3 Koefisien Determinasi R.....	23
3.5 Uji Asumsi Klasik .....	24
3.5.1 Uji Normalitas .....	24
3.5.2 Uji Multikolonieritas .....	25
3.5.3 Uji Autokorelasi .....	25
3.5.4 Uji Heteroskedisitas.....	26
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>27</b>
4.1 Sampel Penelitian.....	27
4.2 Statistik Deskriptif .....	28
4.3 Uji Hipotesis .....	30
4.3.1 Uji t.....	30
4.3.2 Uji F.....	31
4.3.3 Uji Koefisien Determinasi.....	32
4.4 Pembahasan Hasil .....	32
4.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Cash Holding</i> .....	32
4.4.2 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Cash Holding</i> .....	33
4.4.3 Pengaruh Arus Kas Investasi terhadap <i>Cash Holding</i> .....	34
4.4.4 Pengaruh Arus Kas Pendanaan terhadap <i>Cash Holding</i> .....	35
4.5 Uji Asumsi Klasik.....	35
4.5.1 Uji Normalitas .....	35
4.5.2 Uji Multikolonieritas .....	37

4.5.3 Uji Autokorelasi .....	37
4.5.4 Uji Heteroskedisitas.....	38
<b>BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI.....</b>	<b>39</b>
5.1 Kesimpulan .....	39
5.2 Keterbatasan dan Penelitian Selanjutnya .....	40
5.2.1 Keterbatasan.....	40
5.2.2 Penelitian Selanjutnya.....	40
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>41</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>43</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Proses Pengambilan Sampel .....	27
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	28
Tabel 4.3 Hasil Uji t .....	30
Tabel 4.4 Hasil Uji F .....	31
Tabel 4.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	32
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas .....	35
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolonieritas .....	37
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	37
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedisitas .....	38



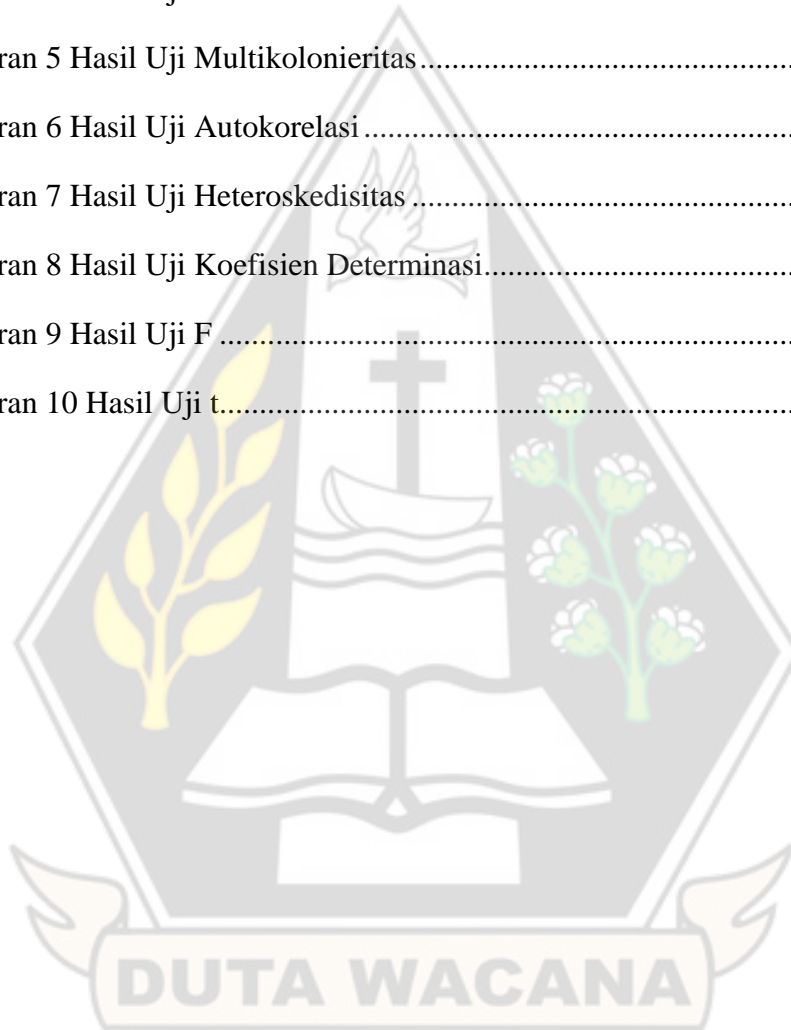
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Komponen dan Tautan Penelitian .....	7
Gambar 3.1 Bagan Desain Penelitian.....	21
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas dengan Histogram .....	36
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas dengan P-Plot.....	36



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan.....	43
Lampiran 2 Data Perhitungan Variabel.....	43
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	46
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas .....	47
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolonieritas .....	47
Lampiran 6 Hasil Uji Autokorelasi .....	47
Lampiran 7 Hasil Uji Heteroskedisitas .....	48
Lampiran 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	48
Lampiran 9 Hasil Uji F .....	48
Lampiran 10 Hasil Uji t.....	48



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN ARUS KAS TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2015-2020**

**G. Natania Dhea Anriska**

**12180270**

Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana

**Email:** natania.dhea19@gmail.com

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas dan arus kas yang secara spesifik dibagi menjadi arus kas operasi, investasi, dan pendanaan terhadap *cash holding* pada perusahaan industri barang konsumsi dengan menggunakan analisis regresi linier berganda. Sampel penelitian ini adalah perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar secara resmi di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2020. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan yang dipublikasikan dalam situs BEI, website resmi perusahaan, dan website kontan.id. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dalam pengambilan sampel, dan diperoleh sebanyak 126 sampel data dari 21 perusahaan dalam kurun waktu 6 tahun. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa variabel independen dalam penelitian ini mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 7,2%. Uji hipotesis menggunakan uji F menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *cash holding*. Hasil uji t dalam penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *cash holding*, (2) arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*, (3) arus kas investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*, (4) arus kas pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*.

Kata kunci: Arus Kas Investasi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, *Cash Holding*, Profitabilitas

***THE EFFECT OF PROFITABILITY AND CASH FLOW TO CASH  
HOLDING IN CONSUMER GOODS INDUSTRY COMPANIES LISTED ON  
THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD OF 2015-2020***

G. Natania Dhea Anriska

12180270

*Accounting Study Program*

*Duta Wacana Christian University*

**Email:** natania.dhea19@gmail.com

**ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of profitability and cash flow which is specifically divided into operating, investment, and funding cash flows on cash holding in consumer goods industrial companies using multiple linear regression analysis. The sample of this research is consumer goods industrial companies which are officially listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2020. The research data was obtained from financial reports published on the IDX website, the company's official website, and the kontan.id website. This study used purposive sampling technique in sampling, and obtained as many as 126 data samples from 21 companies within a period of 6 years. The results of the coefficient of determination test indicate that the independent variable in this study is able to explain the dependent variable of 7.2%. Hypothesis testing using the F test shows that the variables of profitability, operating cash flow, investment cash flow, and funding cash flow together have a significant effect on cash holding. The results of the t-test in this study indicate that (1) Profitability has no effect on cash holding, (2) operating cash flow has a positive and significant effect on cash holding, (3) investment cash flow has a positive and significant effect on cash holding, (4) funding cash has a positive and significant effect on cash holding.*

**Keywords**     *Investment Cash Flow, Operating Cash Flow, Funding Cash Flow, Cash Holding, Profitability*

# **BAB 1**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 LATAR BELAKANG**

Perusahaan dengan berbagai kegiatan operasional di dalamnya memiliki pengaruh terhadap kondisi ekonomi suatu masyarakat. Berbagai sumber daya, baik dalam bentuk sumber daya manusia maupun sumber daya lain seperti sumber dana dibutuhkan dalam proses berkembangnya suatu perusahaan. Berbagai cara akan dilakukan perusahaan untuk menjaga kelangsungan usahanya. Salah satu hal yang diterapkan adalah dengan menjaga kondisi keuangan perusahaan disertai dengan adanya pengelolaan yang baik.

Kas menjadi komponen penting dalam kaitannya dengan kondisi keuangan perusahaan, hal ini karena kas sebagai aset paling likuid biasanya digunakan untuk berbagai aktivitas, terutama dalam kegiatan operasional dan pendanaan internal perusahaan. Kas merupakan aset likuid, tetapi bukan aset yang menguntungkan apabila hanya disimpan dan tidak dikembangkan, oleh karena itu pengelolaan kas yang baik menjadi sangat penting dan dibutuhkan sebagai upaya dalam menjaga perusahaan tetap dalam kondisi yang baik dan optimal. Dalam praktiknya, perusahaan cenderung memilih pendanaan internal dibandingkan pendanaan eksternal karena relatif mudah, dan tidak membutuhkan biaya tambahan. Perusahaan juga umumnya menentukan jumlah saldo kas tertentu yang dianggap optimal, untuk menjaga likuiditas perusahaan. Tingkat likuiditas perusahaan akan menentukan penilaian terhadap perusahaan itu sendiri. Semakin likuid perusahaan tersebut, maka semakin kecil kemungkinan bagi perusahaan



tersebut untuk mengalami kegagalan dalam memenuhi kewajibannya. Salah satu cara pengelolaan kas yang diterapkan oleh perusahaan adalah dengan perlakuan menahan kas, atau yang sering dikenal dengan *cash holding*. Penerapan *cash holding* juga dipandang sebagai upaya perusahaan untuk meminimalisir biaya pendanaan eksternal. Perusahaan yang memiliki arus kas beresiko dan tidak memiliki akses pendanaan eksternal cenderung memiliki kas dalam jumlah besar untuk berjaga jaga (Opler et al., 1999).

Menurut Gill dan Shah (2012) kas adalah aset paling likuid dan dapat dijadikan ukuran kemampuan suatu perusahaan untuk melakukan kewajibannya. *Cash holding* didefinisikan sebagai kas ditahan yang nantinya dapat digunakan untuk kegiatan investasi dalam bentuk aset fisik ataupun dibagikan kepada para investor. Kegiatan investasi ini nantinya diharapkan dapat menambah keuntungan perusahaan tersebut. Sari dan Ardian (2019) dalam penelitiannya menjelaskan bahwa dalam beberapa tahun terakhir, praktik pengelolaan kas perusahaan yang efisien dan efektif telah menjadi area penelitian yang penting, sehingga saat ini *cash holding* yang juga mendapat perhatian khusus dari manajer, investor, dan analis keuangan. Pernyataan Ross *et al.* (2015) yang dikutip oleh Rahman (2021) menjelaskan apabila perusahaan tidak memiliki uang tunai yang cukup untuk membayar kewajiban, maka harus menggunakan uang dari sumber eksternal. Hal ini akan menyebabkan bertambahnya beban bunga dan biaya transaksi bagi perusahaan. Manajer keuangan perusahaan menggunakan istilah *holding of cash* untuk menggambarkan kondisi kas ditangan. Perusahaan dengan kondisi cadangan uang tunai atau aset likuid yang tidak memadai, beresiko untuk kehilangan peluang berinvestasi dalam proyek yang menguntungkan. Opler *et al*

(1999) menyatakan dua manfaat utama menahan aset likuid, yaitu meminimalkan biaya transaksi untuk mengumpulkan dana dan melikuidasi aset untuk melakukan kegiatan pembayaran. Manfaat kedua adalah perusahaan bisa menggunakan aset likuid tersebut untuk pembiayaan kegiatan dan tujuan investasi. Kehabisan uang tunai dapat menyebabkan kebangkrutan teknis atau hilangnya peluang pertumbuhan yang berharga bagi suatu perusahaan. Melakukan *cash holding* adalah salah satu bentuk melindungi dari terjadinya kekurangan kas sementara dalam melakukan pembayaran atau investasi.

Profitabilitas secara umum dikenal sebagai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Profitabilitas berkaitan dengan kebijakan dan keputusan yang diambil oleh perusahaan dalam melakukan kegiatan usahanya, selain itu juga menggambarkan hubungan antara pendapatan yang diperoleh dengan biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan dalam menggunakan aset yang dimiliki. Simanjuntak dan A. Sri (2017) berpendapat bahwa semakin besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, maka semakin besar pula jumlah kas yang dimiliki perusahaan. Hal ini dipengaruhi oleh adanya peningkatan jumlah penjualan. Profitabilitas dalam suatu perusahaan identik dengan adanya perolehan laba, dalam hal ini laba yang diperoleh dapat berupa uang tunai maupun aset lain seperti piutang. Perolehan laba dalam bentuk uang tunai atau kas, dapat dialokasikan oleh perusahaan dalam beberapa bagian, salah satunya dalam bentuk cadangan kas atau kas ditahan.

Arus kas menjadi salah satu bagian penting dalam kaitannya dengan kondisi kas perusahaan. Laporan arus kas yang dimiliki oleh sebuah perusahaan

dapat mencerminkan kondisi kas suatu perusahaan, serta dapat mencerminkan kinerja perusahaan tersebut dalam mengelola kas yang dimiliki. Arus kas umumnya berisi informasi tentang aliran kas masuk, kas keluar, dan setara kas yang dimiliki perusahaan. Sari dan Ardian (2019) berpendapat bahwa adanya arus kas yang berlimpah biasanya akan digunakan untuk pembiayaan suatu proyek baru yang nantinya dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan, membayar utang, atau membayar dividen kepada para pemegang saham. Dengan adanya alasan ini, dapat diprediksi bahwa perusahaan yang memiliki arus kas besar cenderung memegang kas yang lebih banyak dan dapat dikatakan bahwa tingginya arus kas dan adanya berbagai kegiatan yang berhubungan dengan kas tersebut dapat berdampak pada beberapa hal, salah satunya pada *cash holding* perusahaan.

## **1.2 KOMPONEN DAN TAUTAN**

Profitabilitas yang dikenal sebagai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dalam periode tertentu memiliki kaitan erat dengan perolehan kas perusahaan, meskipun dalam praktiknya laba perusahaan bukan hanya berupa kas, dan dapat berupa aset lain. Salah satu bentuk profitabilitas adalah perolehan laba berupa kas. Perolehan kas dari laba ini akan berpengaruh terhadap kas yang dimiliki oleh perusahaan. *Cash holding* dalam suatu nominal tertentu adalah salah satu bentuk pengelolaan kas yang biasa dilakukan oleh perusahaan. Perolehan kas ini nantinya akan dijadikan sebagai tolak ukur dan menguji pengaruh dari profitabilitas perusahaan dalam bentuk kas *cash holding*.

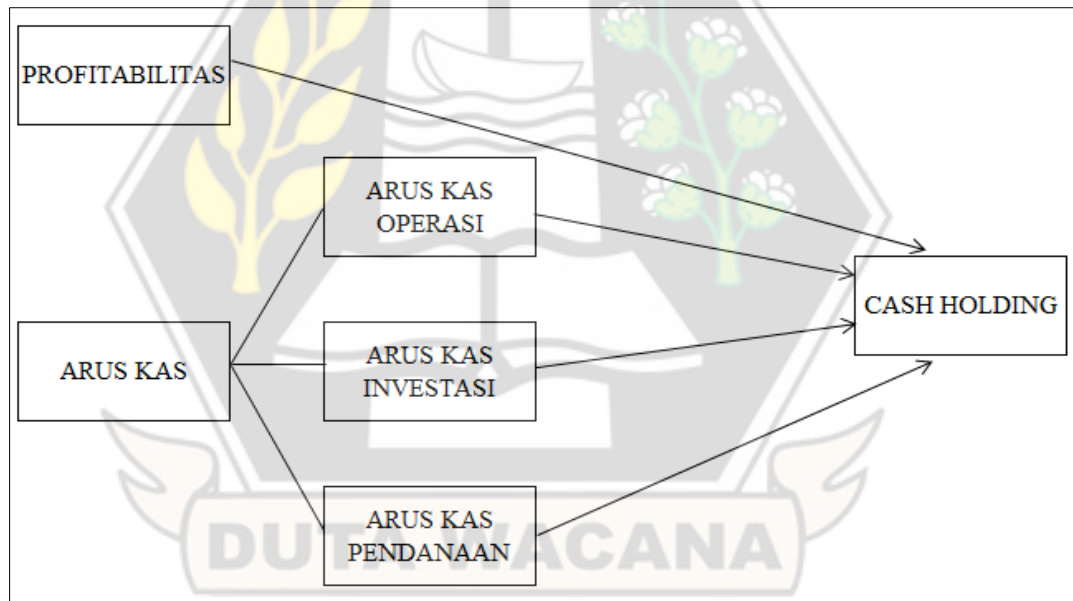
Arus kas perusahaan akan dicatat dalam suatu bentuk laporan arus kas. Laporan ini akan memberikan informasi tentang aliran masuk, keluar, serta setara kas perusahaan. Kas yang dimiliki perusahaan akan digunakan untuk kegiatan operasional, investasi produk menguntungkan, serta membayar utang atau deviden. Dengan adanya hal ini, dapat dikatakan bahwa jumlah arus kas banyak mengindikasikan perusahaan memiliki kas dalam cadangan jumlah besar, yang berarti tingginya arus kas akan mempengaruhi *cash holding* perusahaan. Dalam suatu perusahaan, akan ditemukan tiga kegiatan yang berhubungan dengan kas, yaitu arus kas kegiatan operasi, investasi, dan pendanaan. Pengaruh yang ditimbulkan oleh ketiga aktivitas tersebut kemungkinan tidak sama antara satu dengan yang lainnya. Oleh karena itu, peneliti akan menguji aktivitas arus kas tersebut secara spesifik.

Arus kas aktivitas operasi dapat mencerminkan aktivitas operasional perusahaan, sehingga dapat dikatakan bahwa aktivitas ini berpengaruh paling banyak dalam arus kas perusahaan. Yahya dan Brendo (2019) dalam penelitiannya menjelaskan bahwa arus kas dari aktivitas operasi dapat menentukan perusahaan tersebut mampu menghasilkan kas yang cukup atau tidak menyediakan biaya untuk berbagai kegiatan operasional, tanpa mengandalkan pendanaan eksternal. Proses keluar masuknya kas untuk pelaksanaan kegiatan operasional menjadi lebih mudah apabila suatu perusahaan memiliki cadangan kas untuk aktivitas operasionalnya, dibandingkan harus menggunakan kas yang disimpan di tempat lain seperti di bank. Oleh karena itu, dalam aktivitas ini penerapan *cash holding* dibutuhkan agar perusahaan memiliki cadangan kas yang

cukup untuk melaksanakan kegiatan operasional perusahaan, serta menjadikan kegiatan usaha perusahaan menjadi lebih optimal.

Aktivitas kedua yang ada dalam laporan arus kas adalah arus kas aktivitas investasi. Yahya dan Brendo (2019) berpendapat bahwa arus kas ini dapat menjadi salah satu bahan pertimbangan bagi investor untuk menilai kinerja perusahaan terutama di masa depan. Oleh karena itu dapat dikatakan bahwa aktivitas investasi dilakukan oleh perusahaan dengan harapan dapat memperoleh penghasilan tambahan bagi perusahaan di masa mendatang. Kas yang ditahan adalah sumber dana internal yang dapat digunakan untuk kegiatan investasi. Hal ini sejalan dengan *Pecking Order Theory* yang dikembangkan oleh Myers yaitu bahwa perusahaan cenderung memilih pendanaan internal untuk pembiayaan kegiatan perusahaannya. Konsep hubungan dari variabel ini yaitu, apabila perusahaan melakukan kegiatan investasi, perusahaan tersebut cenderung memilih menggunakan cadangan kas yang dimiliki, sehingga aktivitas investasinya dapat memanfaatkan peluang yang ada serta tidak mempengaruhi aset penting lain perusahaan. Dalam hal lain, apabila perusahaan memperoleh pendapatan dari aktivitas investasi dalam bentuk uang tunai atau kas, maka perusahaan akan menjadikan pendapatan tersebut sebagai cadangan kas atau menerapkan *cash holding*, sehingga aset tersebut dapat secara likuid diinvestasikan kembali.

Arus kas selanjutnya adalah arus kas aktivitas pendanaan, Yahya dan Brendo (2019) juga menjelaskan bahwa arus kas dari aktivitas pendanaan menjadi salah satu tolak ukur bagi investor untuk menanamkan modalnya. Arus kas pendanaan ini berkaitan dengan ekuitas seperti penerimaan dari penjualan saham, deviden, serta kewajiban atau pembayaran utang perusahaan. Penerimaan kas dan pembayaran dalam aktivitas ini membutuhkan aset yang likuid agar tidak menghambat prosesnya. Penerimaan dan pembayaran aktivitas ini akan lebih mudah jika dilakukan dengan menggunakan aset kas yang paling likuid. Oleh karena itu, konsep dari variabel ini adalah untuk menguji pengaruh yang ditimbulkan dari aktivitas pendanaan perusahaan terhadap *cash holding* perusahaan.



Gambar 1.1 Komponen dan Tautan Penelitian  
Sumber: Informasi yang diolah

### **1.3 RUMUSAN MASALAH**

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *cash holding*?
- b. Apakah arus kas operasi berpengaruh terhadap *cash holding*?
- c. Apakah arus kas investasi berpengaruh terhadap *cash holding*?
- d. Apakah arus kas pendanaan berpengaruh terhadap *cash holding*?

### **1.4 TUJUAN PENELITIAN**

- a. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi.
- b. Menguji pengaruh arus kas operasi terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi.
- c. Menguji pengaruh arus kas investasi terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi.
- d. Menguji pengaruh arus kas pendanaan terhadap *cash holding* perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi.

### **1.5 KONTRIBUSI PENELITIAN**

- a. Bagi Akademisi  
Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi baru bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan topik yang sama.

b. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan secara individu dengan disertai bukti empiris tentang adanya peran profitabilitas dan pengaruh secara spesifik yang ditimbulkan oleh arus kas terhadap *cash holding* perusahaan.

c. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor memperoleh informasi sehingga dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk melakukan suatu kegiatan investasi.

d. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan membantu dalam mengelola *cash holding* perusahaan.

## 1.6 BATASAN PENELITIAN

Subjek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar secara resmi di Bursa Efek Indonesia. Sektor industri barang konsumsi dipilih karena merupakan perusahaan yang secara umum memproduksi kebutuhan pokok yang dibutuhkan masyarakat dalam kehidupan sehari-hari. Subjek penelitian ini dipilih dengan mempertimbangkan ketersediaan data yang dibutuhkan dalam penelitian, yang diwakilkan dalam bentuk laporan keuangan perusahaan dalam periode penelitian.



## BAB 5

### KESIMPULAN DAN REKOMENDASI

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis yang telah dilakukan sebelumnya terkait pengaruh profitabilitas, arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan terhadap *cash holding*, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

- a. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2020.
- b. Arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2020.
- c. Arus kas investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2020
- d. Arus kas pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding* pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2020

## 5.2 Keterbatasan dan Penelitian Selanjutnya

### 5.2.1 Keterbatasan

Berikut adalah beberapa keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini:

- a. Penelitian ini fokus menggunakan dua variabel independen yaitu profitabilitas dan arus kas.
- b. Sampel dalam penelitian ini terbatas karena hanya menggunakan satu sektor, dalam kurun waktu selama enam tahun.
- c. Penelitian ini belum menggunakan variabel *moderating* dan *intervening*.
- d. Kurangnya jurnal pendukung dan argumentasi dalam hipotesis profitabilitas, terkait profitabilitas sebagai variabel dengan *acrual basic*.

### 5.2.2 Penelitian Selanjutnya

Berikut beberapa hal yang dapat dilakukan untuk penelitian selanjutnya:

- a. Menambahkan beberapa variabel lain yang mendukung seperti ukuran perusahaan, *return* saham, dan *leverage*.
- b. Menggunakan objek penelitian lain yang lebih luas, sehingga cakupan sampel penelitian juga menjadi lebih luas, serta memungkinkan jumlah sampel yang diperoleh menjadi lebih banyak.
- c. Menambahkan variabel *moderating* atau *intervening* di dalam penelitian.
- d. Menambahkan sumber dan argumentasi baru terkait profitabilitas yang merupakan variabel dengan *acrual basic*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Bates, T. W., et al. 2009. Why Do U.S. Firms Hold So Much More Cash than They Used To?. *The Journal of Finance*, 64(5): 1985-2021.
- Darma, Budi. 2021. Statistika Penelitian Menggunakan SPSS. Jakarta: Guepedia.
- Ferreira, Miguel A., & Vilela, A. S. 2003. Why do firms hold cash? Evidence from EMU countries. *European Financial Management*, 10(2): 295-319.
- Gill, A., & Shah, C. 2012. Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from Canada. *International Journal of Economic and Finance*, 4(1).
- Hidayat, A. T. & Eta F. F. 2018. Pengaruh Capital Intensity, Inventory Intensity, Profitabilitas dan Leverage terhadap Agresivitas Pajak. *EKSIS*. 13(2): 157-168.
- Jensen, Michael C. 1986. Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *American Economic Review*, 76(2): 323-329.
- Jinkar, R.T. 2013. Analisa Faktor-faktor Penentu Kebijakan Cash Holding Perusahaan Manufaktur di Indonesia. Jakarta: Universitas Indonesia.
- Kurniawan, A. W. & Zarah P. 2016. Metode Penelitian Kuantitatif. Yogyakarta: Pandiva Buku.
- L, Zevanya E., & Liana S. 2020. Pengaruh Leverage, Firm Size, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*, 2(1): 40-49.
- Le, D. H., et al. 2018. Determinants of corporate cash holding: Evidence from UK listed firms. *Business and Economic Horizons*, 14(3): 561-659.
- Millianto, L & Nurainun Bangun. 2021. Pengaruh Operating Cash Flow, Investment Activities, Leverage terhadap Corporate Cash Holding. *Jurnal Ekonomi SPESIAL ISUE*, 470-493.
- Mona, Margaretha G., dkk. 2015. Penggunaan Regresi Linear Berganda untuk Menganalisis Pendapatan Petani Kelapa. *JdC*, 4(2): 196-203.
- Myers, Stewart C. 1984. The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 29(3): 575-592.
- Nuryadi, dkk. 2017. Dasar-Dasar Statistik Penelitian. Yogyakarta: Sibuku Media.
- Ogundipe, L. O., et al. 2012. Cash Holding and Firm Characteristics: Evidence from Nigerian Emerging Market. *Journal of Business, Economic, and Finance*, 1(2): 45-58.
- Opler, Tim, et al. 1999. The determinants and implication of corporate cash holding. *Journal of financial economics*, 52(1): 3-46.

- Rahman, Robby Harviandi. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Cash Flow, Likuiditas dan Net Working Capital terhadap Cash Holding dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Real Estate dan Properti di Indonesia. *Jurnal Ekonomi KIAT*, 32(1): 30-39.
- Ridha, A., dkk. 2019. Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Profitabilitas terhadap Cash Holding dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Terindeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 8(2): 135-150.
- Saputri, E., & Anon K. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Growth Opportunity terhadap Cash Holding Perusahaan. *Journal of Entrepreneurship, Management, and Industry (JEMI)*, 2(2): 91-104.
- Sari, D. M., & Ardian. 2019. Cash Holding, Cash Flow, dan Profitability: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 6(1), 29-38.
- Sari, M., & Intan Z. 2021. Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Cash Holding pada Perusahaan Industri Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 16(1): 61-80.
- Silaen, Reni & Prasetiono. 2017. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Cash Holding pada Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Diponegoro Journal of Management*, 6(3): 1-11.
- Simanjuntak, S. F., & A Sri Wahyudi. 2017. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1): 25-31.
- Stafany & Agustin E. 2019. Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3): 610-618.
- Tambunan, Septiani D. N. 2017. Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Cash Holding Perusahaan dengan Leverage dan Return on Asset (ROA) sebagai Variabel Moderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(4): 1-12.
- Thu, Phung A., & Nguyen Vinh K. 2018. Factors Effect on Corporate Cash Holdings of the Energy Enterprises Listed on Vietnam's Stock Market. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 8(5): 29-34.
- Wijaya, S. H., & Nurainun B. 2019. Pengaruh Arus Kas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2): 495-504.
- Yahya, A., & Brendo Butar Butar. 2019. Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 4(1): 12-31.