

SKRIPSI

**DETERMINAN *CASH HOLDING* BANK YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Disusun Oleh:

MATHEW JULIUS UKRU

11170266

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen



PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

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 : Mathew Julius Ukru
NIM : 11170266
Program studi : Manajemen
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:

“DETERMINAN CASH HOLDING BANK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

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 : 14 Januari 2021

Yang menyatakan



(Mathew Julius Ukru)
NIM: 11170266

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul

DETERMINAN CASH HOLDING BANK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

MATHEW JULIUS UKRU

11170266

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

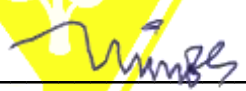
Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Manajemen pada tanggal 12 Januari 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM
(Ketua Tim Penguji/Dosen Penguji) : 
2. Dr. Perminas Pangeran, M.Si
(Dosen Penguji) : 
3. Dra. Umi Murtini, M.Si
(Dosen Pembimbing/Dosen Penguji) : 

Yogyakarta, 14 Januari 2021

Disahkan Oleh:

Dekan



Dr. Perminas Pangeran, M.Si

Ketua Program Studi



Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**“DETERMINAN *CASH HOLDING* BANK YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA”**

Yang penulis kerjakan untuk melengkapi sebagai syarat utama menjadi sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau publikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi mana pun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika di kemudian hari didapati bahwa skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka penulis bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar.

Yogyakarta, 12 Januari 2021....



Mathew Julius Uku

11170266

HALAMAN MOTTO

“Takut akan TUHAN adalah permulaan pengetahuan, tetapi orang bodoh menghina hikmat dan didikan.”

Amsal 1:7

“Sebab TUHAN, Dia sendiri akan berjalan di depanmu, Dia sendiri akan menyertai engkau, Dia tidak akan membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau; janganlah takut dan janganlah patah hati.”

Ulangan 31:6

“Diberkatilah orang yang mengandalkan TUHAN, yang menaruh harapannya pada TUHAN!”

Yeremia 17:7

“A winner is a dreamer who never gives up.”

-Nelson Mandela

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan mampu menghadapi segala kemudahan dan kesulitan di dalam prosesnya;
2. Kedua orang tua dan adik tercinta yang sudah mendoakan, memberikan dukungan dan motivasi bagi penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi dan menyelesaikan studi perkuliahan tepat waktu;
3. Ibu Umi Murtini, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah dengan sabar membimbing dan memberikan arahan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi;
4. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana yang telah membagikan ilmu serta pengalamannya selama penulis menjadi mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana
5. Sandra Ayu Winarni yang selalu setia mendampingi penulis untuk memberikan semangat dan dukungan selama menempuh pendidikan, khususnya selama masa penyusunan skripsi.
6. Teman seperjuangan penulis selama masa perkuliahan yang selalu menghibur dan memberikan semangat Genesia Ivan Ranni, Malicha Dian Lestari, Abiel Diovani, Viola Thesalonika Amba, Donna Hanum Ghea Kumala, dan Ni Putu Erika Cyltania.
7. Keluarga Besar Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen periode 2017 dan Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Bisnis periode 2020 yang telah membagikan banyak pengalaman berharga bagi penulis.
8. Teman-teman LNKR khususnya Denny Setiawan, Januarfin Togi Parulian Silitonga, Weekly Hutabarat, dan Louis Fernando Hutahaeen yang telah menghibur dan memberikan banyak motivasi kepada penulis selama penyusunan skripsi.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, rahmat, dan karunia-Nya yang berlimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul:

“Determinan Cash Holding Bank Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019”

Penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat akademis untuk memperoleh gelar kesarjanaan Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna, sehingga masukan maupun saran dan kritik yang membangun sangat diterima oleh penulis untuk perbaikan selanjutnya. Penulis mohon maaf jika dalam proses pembuatan skripsi ini penulis banyak melakukan kesalahan.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan dan dapat dipergunakan dengan sebaik-baiknya.

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
BAB I - PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Batasan Penelitian	7
BAB II - LANDASAN TEORI	7
2.1. Teori	7
2.1.1. Kas	7
2.1.2. Teori <i>Cash Holding</i>	8
2.1.3. Teori Agensi	10
2.1.4. Teori <i>Pecking Order</i>	10
2.1.5. Teori <i>Trade-Off</i>	12

2.1.6. <i>Cash Flow</i>	13
2.1.7. <i>Net Working Capital</i>	14
2.1.8. <i>Leverage</i>	15
2.1.9. <i>Dividend Payment</i>	16
2.2. Penelitian Terdahulu.....	16
2.3. Kerangka Penelitian	18
2.4. Hipotesis	19
BAB III - METODA PENELITIAN	22
3.1. Jenis Penelitian	22
3.2. Jenis Data	22
3.3. Metode Pengumpulan Data	23
3.4. Variabel Penelitian	23
3.4.1. Variabel Dependen (Y).....	23
3.4.2. Variabel Independen (X).....	24
3.5. Populasi dan Sampel	26
3.5.1. Populasi.....	26
3.5.2. Sampel	26
3.6. Metode Analisis Data	29
3.6.1. Uji Regresi Linier Berganda	29
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	31
BAB IV - HASIL DAN PEMBAHASAN	34
4.1. Deskripsi Obyek Penelitian	34
4.2. Penentuan Model Estimasi	36
4.2.1. <i>Chow Test</i>	37
4.2.2. <i>Hausman Test</i>	38

4.2.3. Langrange Multiplier Test.....	38
4.3. Uji Regresi Linier Berganda.....	39
4.4. Uji Asumsi Klasik	41
4.4.1. Uji Normalitas.....	41
4.4.2. Uji Multikolinearitas	42
4.4.3. Uji Heteroskedastisitas	43
4.4.4. Uji Autokorelasi	44
4.5. Pembahasan	45
BAB V - KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	49
5.1. Kesimpulan.....	49
5.2. Keterbatasan	50
5.3. Saran.....	50
DAFTAR PUSTAKA.....	52
LAMPIRAN.....	57

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan	26
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	34
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	35
Tabel 4.3 Uji Chow	37
Tabel 4.4 Uji Housman	38
Tabel 4.5 Uji Lagrange Multiplier	39
Tabel 4.6 Regresi Linear Berganda Random Effect	40
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas	43
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas.....	43
Tabel 4.9 Uji Regresi Linear Berganda.....	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Kerangka Penelitian.....	18
Gambar 4.1 Uji Normalitas 1	41
Gambar 4.2 Uji Normalitas 2	42
Gambar 4.3 Uji Autokorelasi	45

©UKPDN

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 – Daftar Sampel Perusahaan.....	64
Lampiran 2 – Sampel Penelitian	66
Lampiran 3 – Statistik Deskriptif.....	66
Lampiran 4 – Uji Chow.....	67
Lampiran 5 – Uji Hausman	67
Lampiran 6 – Uji Lagrange Multiplier.....	67
Lampiran 7 – Regresi Linear Berganda Random Effect.....	68
Lampiran 8 – Uji Normalitas 1	68
Lampiran 9 – Uji Normalitas 2	69
Lampiran 10 – Uji Multikolinearitas	69
Lampiran 11 – Uji Heteroskedastisitas	69
Lampiran 12 – Uji Autokorelasi	70
Lampiran 13 – Data Tabulasi.....	70

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *Cash Flow*, *Net Working Capital*, *Leverage*, dan *Dividend Payment* terhadap *Cash Holding* perusahaan bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Pengambilan sampel dilakukan menggunakan teknik purposive sampling. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian asosiatif dengan pendekatan kuantitatif, analisis data yang digunakan adalah uji asumsi klasik dan regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap *Cash Holding* dengan nilai signifikan 0,0366. Sementara variabel *Cash Flow*, *Net Working Capital*, dan *Dividend Payment* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Cash Holding*.

Kata kunci: *Cash Holding*, *Cash Flow*, *Net Working Capital*, *Dividend Payment*.

ABSTRACT

This research aims to examine the effect of Cash Flow, Net Working Capital, Leverage, and Dividend Payment on Cash Holding of bank companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. Sampling was done using purposive sampling technique. The type of research is associative research with a quantitative approach, the data analysis used is the classical assumption test and multiple linear regression. The results of this study indicate that Leverage has a significant effect on Cash Holding with a significant value of 0.0366. Meanwhile, the variables of Cash Flow, Net Working Capital, and Dividend Payment have no significant effect on Cash Holding.

Keywords: Cash Holding, Cash Flow, Net Working Capital, Dividend Payment.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Kas merupakan salah satu bagian dari aset perusahaan yang sifatnya paling likuid atau lancar bila dibandingkan dengan aset perusahaan yang lain. Kas mempunyai peran yang cukup penting untuk perusahaan khususnya dalam pembiayaan setiap kegiatan operasional perusahaan. Semakin besar nominal kas yang tersedia atau dimiliki oleh perusahaan, maka perusahaan tersebut akan semakin likuid. Brigham dan Houston (2001) mengungkapkan bahwa perusahaan yang memiliki kas dalam jumlah banyak akan mendapatkan berbagai macam keuntungan seperti keuntungan dari potongan dagang (*trade discount*), terjaganya posisi perusahaan dalam peringkat kredit (*credit rating*), dan untuk membiayai kebutuhan akan kas yang tidak terduga (*unexpected expenses*).

Perusahaan yang menahan kas dalam jumlah yang besar juga bisa menjadi sebuah kerugian bagi perusahaan. Contohnya kerugian yang bisa terjadi pada perusahaan adalah hilangnya kesempatan untuk memperoleh laba yang lebih besar, hal itu disebabkan oleh sifat kas yang *idle fund*, yang mana artinya kas tidak akan memberikan nilai manfaat bila hanya disimpan dan tidak dipergunakan. Selain kehilangan kesempatan untuk mendapatkan laba yang lebih besar, kas perusahaan juga dapat berkurang akibat adanya pengaruh pengenaan pajak. Untuk itu, manajemen keuangan dalam perusahaan harus memiliki kemampuan yang baik

dalam memegang kas, dalam hal ini untuk menjaga keseimbangan jumlah kas yang ada di perusahaan.

Likuiditas merupakan kemampuan sebuah perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek yang dimiliki. Likuiditas juga bisa diartikan sebagai kemampuan perusahaan untuk melunasi hutangnya segera dengan menggunakan harta lancar yang dimiliki. Tanpa kemampuan likuiditas yang baik, perusahaan tentu akan kesulitan untuk melaksanakan kegiatan operasional bisnisnya. Untuk menjaga agar likuiditas perusahaan tetap baik, salah satu upaya yang bisa dilakukan perusahaan adalah dengan menjaga tingkat *cash holding*.

Menurut Gill dan Shah (2012), *cash holding* dimaksud sebagai kas yang ada di perusahaan atau tersedia untuk diinvestasikan dalam bentuk aset fisik dan untuk dibagikan ke para investor. Keputusan perusahaan dalam menahan kas secara langsung berkaitan dengan keputusan investasi perusahaan, hal ini tergantung pada fleksibilitas keuangan. Sebuah perusahaan yang mengantisipasi kendala keuangan di masa depan akan lebih konservatif dan menahan kas pada saat ini untuk meminimalisasi kemungkinan dampak buruk di masa depan (Kim et al., 1998). Perusahaan mempunyai kas sebagai aset yang dapat mereka gunakan untuk memanfaatkan peluang di masa depan. Perusahaan yang mengumpulkan kas bisa memakai kas tersebut untuk memanfaatkan kesempatan investasi perusahaan, baik berupa investasi fisik maupun investasi keuangan. Oleh sebab itu, hal ini menjadi salah satu alasan perusahaan untuk mengakumulasi kas.

Penjelasan mengenai *cash holding* umumnya menggunakan tiga teori utama, yaitu teori *pecking order*, teori *trade-off*, dan teori *agency*. Dalam teori *trade-off*,

konsep yang dikemukakan tentang *cash holding* yaitu tingkat kas optimal adalah dengan mempertimbangkan antara biaya dan manfaat memegang kas. Biaya memegang kas adalah biaya *opportunity cost* dari modal yang di investasikan dalam aset likuid. Sedangkan manfaat dari memegang kas yaitu mengurangi eksposur financial distress, memperlonggar kebijakan investasi, dan meminimumkan biaya untuk tambahan dana eksternal (*cost of debt*) atau melikuidasi aset (Ferreira dan Vilela, 2004). Dalam teori *pecking order*, yang menjelaskan bahwa perusahaan akan membagi susunan saat akan mencari sumber dana, umumnya manajer akan memilih sumber dana yang paling murah dan yang paling minim risiko. Terdapat tiga sumber dana, pilihan pertama yakni melalui dana internal yang berasal dari laba yang ditahan. Bila pendanaan internal tidak mencukupi untuk mendanai kegiatan investasi perusahaan, pilihan kedua perusahaan adalah menggunakan pendanaan eksternal, yakni menggunakan hutang. Jika pendanaan eksternal melalui hutang dirasa sudah berlebihan, pilihan ketiga untuk pendanaan investasi dilanjutkan ke alternatif terakhir yaitu dengan mengeluarkan ekuitas perusahaan. Dalam teori *agency*, sering kali dihubungkan antara pemilik sumber daya dengan pemegang saham. Teori *agency* menunjukkan bahwa manajer pada perusahaan dengan peluang investasi yang buruk cenderung untuk mempertahankan kas daripada melakukan pembayaran, teori ini juga memungkinkan terjadinya masalah yang disebut sebagai *conflict of interest* yang biasanya terjadi saat mengambil keputusan.

Pada penelitian ini, penulis ingin mengambil objek penelitian pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Menurut Sigit dan Totok (2006) bank merupakan salah satu lembaga keuangan yang menghimpun dan

menyalurkan dana. Penghimpunan dana secara langsung berupa simpanan dana masyarakat yaitu tabungan, giro dan deposito dan secara tidak langsung berupa pinjaman. Perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia masuk ke dalam sektor keuangan.

Bank sebagai perusahaan yang menyediakan layanan keuangan dalam hal ini juga perlu menjaga likuiditas dan memperhatikan kebutuhan dana untuk aktivitas operasionalnya. Agar bank dapat mencapai keuntungannya, dana yang telah dialokasikan kepada aset-aset produktif yang mampu memberikan pendapatan bagi bank. Apabila jumlah dana yang dialokasikan terlalu besar, maka likuiditas perusahaan dapat terganggu. Bank memiliki karakter berhati-hati dalam menjaga likuiditasnya, cenderung menyimpan kas relatif besar untuk menghindari risiko kesulitan likuiditas bank. Berbeda dengan karakter yang dimiliki oleh perusahaan manufaktur, dimana tingkat *cash holding* tidak sebesar perusahaan sektor perbankan, karena perusahaan manufaktur cenderung untuk menyimpan aset ke dalam bentuk aset tidak lancar seperti tanah, bangunan, kendaraan dan mesin. Ini menjadi alasan kuat bagi penulis untuk memilih bank sebagai objek penelitian.

Motivasi penulis dalam melakukan penelitian ini juga dilatarbelakangi oleh adanya perbedaan hasil penelitian mengenai *Cash Holding* pada penelitian sebelumnya. Pada penelitian ini, faktor-faktor yang akan dijadikan bahan penelitian atau variabel independen yaitu *Cash Flow*, *Net Working Capital*, *Leverage*, dan *Dividend Payment*. Penelitian ini akan dilakukan pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2019.

1.2. Rumusan Masalah

Rumusan masalah diartikan sebagai pertanyaan-pertanyaan menyangkut masalah sebuah hal atau kejadian yang disusun dalam bentuk kalimat tanya yang sederhana, dimana jawaban dari rumusan masalah akan menjadi hasil penelitian. Untuk itu, berdasarkan uraian latar belakang penelitian diatas maka perumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Cash Flow* berpengaruh negatif terhadap *Cash Holding*?
2. Apakah *Net Working Capital* berpengaruh negatif terhadap *Cash Holding*?
3. Apakah *Leverage* berpengaruh positif terhadap *Cash Holding*?
4. Apakah *Dividend Payment* berpengaruh positif terhadap *Cash Holding*?

1.3. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah di atas, adapun tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh negatif dari *Cash Flow* terhadap *Cash Holding*.
2. Untuk menguji pengaruh negatif dari *Net Working Capital* terhadap *Cash Holding*.
3. Untuk menguji pengaruh positif dari *Leverage* terhadap *Cash Holding*.
4. Untuk menguji pengaruh positif dari *Dividend Payment* terhadap *Cash Holding*.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat yang hendak dicapai dalam oleh peneliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi penelitian selanjutnya

Penelitian ini diharapkan memberi masukan untuk mengembangkan ilmu pengetahuan khususnya di bidang manajemen keuangan, sebagai bahan referensi dan penyempurnaan bagi penelitian selanjutnya.

2. Bagi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Diharapkan penelitian ini dapat menyumbang pengembangan kajian ilmu keuangan untuk memperkaya wawasan tentang *Cash Holding*, khususnya perusahaan perbankan.

3. Bagi perusahaan sub sektor bank

Diharapkan penelitian ini dapat memberi kontribusi yang besar kepada perusahaan agar termotivasi untuk selalu mengembangkan strategi keuangan baru khususnya keputusan *Cash Holding*.

1.5. Batasan Penelitian

Penelitian determinan *Cash Holding* ini hanya berfokus pada beberapa variabel yaitu *Cash Flow*, *Net Working Capital*, *Leverage*, *Dividend Payment*. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. *Cash flow* akan diukur dengan laba setelah pajak ditambah depresiasi dibagi total aset, *net working capital* akan diukur dengan aset lancar dikurang hutang lancar dibagi total aset, *leverage* akan diukur dengan membandingkan total hutang dengan total aset, serta *dividend payment* akan diukur dengan *dividen per share* dibagi *earning per share*.

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Cash Flow*, *Net Working Capital*, *Leverage*, dan *Dividend Payment* terhadap *Cash Holding* pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Kesimpulan yang dapat diberikan berdasarkan pada hasil pengujian adalah:

1. Variabel *Cash Flow* tidak memiliki pengaruh terhadap *Cash Holding* pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Dengan hasil ini maka H_1 ditolak.
2. Variabel *Net Working Capital* tidak memiliki pengaruh terhadap *Cash Holding* pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Dengan hasil ini maka H_2 ditolak.
3. Variabel *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *Cash Holding* pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Hasil ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Selcuk & Yilmaz (2017) yang menunjukkan hasil bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *cash holding*. Dengan hasil ini maka H_3 diterima, yaitu *leverage* berpengaruh positif terhadap *cash holding*.
4. Variabel *Dividend Payment* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Cash Holding* pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Dengan hasil ini maka H_4 ditolak.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini masih ditemukan beberapa keterbatasan yaitu:

1. Nilai aktiva lancar yang ada di dalam rumus variabel *Net Working Capital* pada penelitian ini belum menghilangkan kas dan setara kas dimana kas dan setara kas juga muncul pada variabel *Cash Holding*.
2. Data yang digunakan pada penelitian ini terjangkit masalah autokorelasi, dimana nilai probabilitas Durbin-Watson sebesar $1,581867 < dL 1,74513$. Hal ini menunjukkan bahwa data yang digunakan autokorelasi positif. Peneliti telah mencoba metode diferensial, namun hasil masih menunjukkan data terkena autokorelasi negatif.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas, saran yang dapat diberikan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Akademis

Saran bagi penelitian selanjutnya, diharapkan agar dapat mengembangkan variabel lain yang dapat menjadi determinan yang dapat mempengaruhi *Cash Holding* sebuah perusahaan. Bagi penelitian selanjutnya juga disarankan untuk menambah rentang waktu pengamatan yang lebih panjang supaya dapat melihat kecenderungan yang terjadi dalam jangka panjang dan diharapkan untuk peneliti selanjutnya agar dapat menggunakan sektor lain yang ada di Bursa Efek Indonesia seperti sektor perdagangan, industri dasar dan kimia, pertambangan, dan sebagainya. Tujuannya adalah agar penelitian ke depan dapat menggali wawasan

yang lebih luas terkait penelitian seputar *Cash Holding* dengan melihat hasil penelitian berdasarkan sektor yang berbeda-beda.

2. Bagi Investor

Saran bagi para investor, khususnya para investor pemula adalah agar dapat mempertimbangkan aspek-aspek yang mempengaruhi kualitas suatu perusahaan sebelum melakukan investasi, salah satunya adalah *Cash Holding*. Oleh sebab itu, disarankan agar para investor memilih perusahaan yang memiliki *Cash Holding* yang baik dalam melakukan investasi.

3. Bagi Perusahaan

Saran bagi perusahaan sesuai hasil penelitian ini adalah sebaiknya perusahaan-perusahaan, khususnya sub sektor bank perlu memperhatikan tingkat *Leverage*-nya karena berdasarkan hasil penelitian, variabel *Leverage* memiliki pengaruh terhadap *Cash Holding* pada perusahaan sub sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.

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.
- Afza, T., & Adnan, S. (2007). Determinants of Corporate Cash Holdings: A Case Study of Pakistan. *Proceedings of Singapore Economic Review Conference*.
- Ali, S., Ullah, M., & Ullah, N. (2016). Determinants of Corporate Cash Holdings A Case of Textile Sector in Pakistan. *International Journal of Economics and Management*, 5.
- Augusty, F. (2006). *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Basil, A.-N. (2013). The Financial Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence From Some Emerging Markets. *International Business Review*, 22.
- Bates, T., Kahle, K., & Stulz, R. (2009). Why Do US Firms Hold So Much Cash Than They Used To Be? *Journal of Finance*, 64.
- Brigham, E., & Houston, J. (2001). *Manajemen Keuangan, Edisi Kedelapan*. Jakarta: Erlangga.
- Daher, M. (2010). The Determinants of Cash Holdings in UK Public and Private Firms. *This dissertation is submitted in partial fulfilment of the degree of MRes in Finance*.
- Damodaran, A. (2006). *Damodaran on Valuation : Security Analysis For Investment and Corporate Finance*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.

- D'Mello, R., Krishnaswami, S., & Larkin, P. J. (2005). An Analysis of the Corporate Cash Holding Decision. *Department of Economics and Finance Working Papers*.
- Fahmi, I. (2013). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Fauzi, S. (2013). Analisis Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, dan Cash Conversion Cycle Terhadap Cash Holding Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 1.
- Ferreira, M., & Vilela, A. (2004). Why Do Firms Hold Cash? Evidence from EMU Countries. *European Financial Management*, 10.
- Ghozali, I. (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi Eviews 8*. Semarang: Universitas Diponogoro Semarang.
- Gill, A., & Shah, C. (2012). Determinants of corporate cash holdings: Evidence from Canada. *International Journal of Economics and Finance*.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance, 14th Edition*. Singapore: Pearson Education Limited.
- Hery. (2015). *Analisis Kinerja Manajemen*. Jakarta: PT Grasindo.
- Husnan, S., & Enny, P. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Jensen, M. (1986). Agency Costs Of Free Cash Flow, Corporate Finance And Takeovers. *American Economic Review*.
- Jinkar, R. T. (2012). Analisa Faktor-Faktor Penentu Kebijakan Cash Holdings. *Mini Economica*. Edisi 42.
- Keown, A. J. (2011). *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*. Edisi Kesepuluh Jilid I. Jakarta: Indeks.

- Keynes, J. M. (1936). *The General Theory of Employment, Interest and Money*. London: McMillan.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & D., W. T. (2008). *Akuntansi Intermediate, Edisi Keduabelas, Jilid I*. Jakarta: Erlangga.
- Kim, C. S., Mauer, D., & Sherman, A. E. (1998). The Determinants of Corporate Liquidity: Theory and Evidence. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*.
- L, Z. E., & Susanto, L. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2.
- Liestyasih, L. P., & Wiagustini, L. P. (2017). Pengaruh Firm Size dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding dan Firm Value. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*.
- Margaretha, I., & Dewi, S. P. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2.
- Martani, D. (2012). *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*. Jakarta: Salemba empat.
- Mawarti, H., Chomsatu, Y., & Siddi, P. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Tirtayasa Ekonomika*, 15.
- Myers, S. C., & Majluf, N. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*.
- Najema, & Asma, R. (2019). Analisis Pengaruh Current Asset, Capital Expenditure, Cash Conversion Cycle, Cash Flow, Leverage, Market to Book Value dan Net Working Capital Terhadap Cash Holdings pada Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. *Jurnal Sains Manajemen dan Kewirausahaan*, 3.

- Ogundipe, L. O., Ogundipe, S. E., & Ajao, S. K. (2012). Cash Holding and Firm Characteristics: Evidence from Nigerian Emerging Market. *Journal of Business, Economics and Finance*, 1.
- Opler. (1999). The Determinants and Implications of Corporate Cash Holdings. *Journal of Financial Economics*, 52.
- Ozkan, A., & Ozkan, N. (2004). Corporate Cash Holdings: An Empirical Investigation of UK Companies. *Journal of Banking & Finance*, 28.
- Pasaribu, G. S., & Nuringsih, K. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 1.
- Rahmawati, Z. A. (2013). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Keputusan Cash Holding pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Universitas Brawijaya*.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jordan, B. D., Lim, J., & Tan, R. (2014). *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Selcuk, E. A., & Yilmaz, A. A. (2017). Determinants of Corporate Cash Holdings: Firm Level Evidence from Emerging Markets. *Global Business Strategies in Crisis*, 1.
- Sigit, T., & Totok, B. (2006). *Bank dan Lembaga Keuangan Lain*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sohani, I. (2012). Manufacturing Firms' Cash Holding Determinants: Evidence from Bangladesh. *International Journal of Bussinessand Management*, 7.
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabet.

- Suherman. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holdings Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 21.
- Syafrizaliadhi, A. D., & Arfianto, E. D. (2012). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perilaku Cash Holdings Pada Perusahaan Besar dan Perusahaan Kecil. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3.
- Syaifuddin, D. (2008). *Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi)*. Kendari: Unhalu Press.
- Thu, P. A., & Khuong, N. V. (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.
- Umar, H. (2011). *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.