

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN  
*CASH CONVERSION CYCLE* TERHADAP *CASH HOLDING*  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN  
KOMPONEN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :  
**M NADI FERLIANSYAH**  
**01011381621162**  
**MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar  
Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
2020**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN  
*CASH CONVERSION CYCLE* TERHADAP *CASH HOLDING*  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN  
KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : M Nadi Ferliansyah  
NIM : 01011381621162  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan Ujian Komprehensif

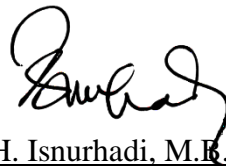
Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal :

Pembimbing I

7 April 2020



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D  
NIP: 196211121989111001

Tanggal :

Pembimbing II

8 April 2020



Drs. H. M. A. Rasyid Hs Umrie, M.B.A  
NIP: 195411021976021001

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN  
*CASH CONVERSION CYCLE* TERHADAP *CASH HOLDING*  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN  
KOMPONEN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : M Nadi Ferliansyah  
NIM : 01011381621162  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 22 Juli 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 22 Juli 2020

Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D  
NIP. 196211121989111001

Anggota



Drs. H. M. A. Rasyid Hs Umrie, M.B.A  
NIP. 195411021976021001

Anggota



Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

Menyetujui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : M Nadi Ferliansyah  
NIM : 01011381621162  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

*PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, NET WORKING CAPITAL, DAN CASH CONVERSION CYCLE TERHADAP CASH HOLDING PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*

Pembimbing :

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D  
Anggota : Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A  
Tanggal Ujian : 22 Juli 2020

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 22 Juli 2020



M Nadi Ferliansyah

NIM. 01011381621162

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*“IF YOU WANT SOMETHING, GO GET IT. PERIOD!”*

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

Kedua orang tua ku tercinta

Saudara ku tercinta

Teman Seperjuangan

Almamater

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT karena berkat nikmat, karunia, dan kesempatannya-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Growth Opportunity*, *Net Working Capital*, dan *Cash Conversion Cycle* Terhadap *Cash Holding* Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen di Bursa Efek Indonesia” ini tepat waktu. Adapun tujuan dari penelitian serta penulisan skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi (S.E) dalam program Strata Satu (S-1) di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Palembang.

Tentunya dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan dari aspek maupun materi penelitian yang disajikan. Oleh karena itu penulis sepenuhnya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun guna kemajuan pendidikan di masa yang akan datang.

Palembang, 22 Juli 2020  
Penulis,



M Nadi Ferliansyah

## UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penulisan skripsi ini penulis mendapatkan bantuan baik secara jasmani maupun rohani dari banyak pihak yang terkait. Maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa syukur dan ucapan terima kasih kepada:

1. H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D dan Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A selaku dosen pembimbing yang telah bersedia membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini
2. Taufik, S.E., M.B.A selaku dosen penguji yang bersedia meluangkan waktunya untuk datang menguji dan memberikan saran dalam perbaikan skripsi.
3. Hj. Nofiawaty, S.E., M.M sebagai dosen pembimbing akademik yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan.
4. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya
5. Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
6. Isni Andriana, S.E., M.Fin, Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama perkuliahan dan seluruh staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis baik selama masa perkuliahan maupun dalam menyelesaikan skripsi.
8. Kedua orang tua saya, Ir. H. Eddy Mukhtar dan Hj. Nani Mazdayani, serta kakak saya M Nadi Ferdiansyah dan adik saya Nadia Tasya Humairah terima kasih atas segala cinta dan kasih sayang, dukungan, semangat, motivasi, inspirasi, nasehat,

waktu, bantuan, pengorbanan serta doa-doa yang tak hentinya dipanjatkan untuk kesuksesan dan keberhasilanku selama ini.

9. Sahabat - sahabat seperjuangan saya semasa kuliah Andre Ilhamsyah, Pai Lian Bang, Audi Mahendra, Ahmad Alghifari Husin, Kevin Alpioka, dan Bayu Sena Dewantara yang selalu memberi support dan menghibur saya selama ini dan juga terima kasih banyak atas kebersamaannya dalam suka duka pahit manis selama menjalani masa perkuliahan.
10. Affikha Liana Utami, Maigita Puji Astuti, Diana Nuzul Zahra, Nanda Putri Herniati, Wenti Aulia Saputri, dan Fia Lovita Andani yang juga memberi support dan menghibur saya selama ini.
11. Teman – teman sepebimbingan saya Jasum Muhammad Ali, Djaki Nanda Parita, Laxmi Wijayanti, Msy. Nadia Hania Putri, dan Dwi Windi Widia yang selalu membantu saya dan memberikan semangat satu sama lain serta masukan dalam menulis skripsi ini.
12. Teman – teman seperjuangan Jurusan Manajemen dan Konsentrasi Manajemen Keuangan S1 Kampus Palembang Angkatan 2016 yang telah membantu dalam masa perkuliahan dan memberikan support dalam penulisan skripsi



Penulis menyadari kekurangan dan keterbatasan selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saran dan kritik diharapkan agar dapat memperbaiki penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Palembang, 22 Juli 2020

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M Nadi', with a horizontal line underneath.

M Nadi Ferliansyah

## **ABSTRAK**

### **PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN *CASH CONVERSION CYCLE* TERHADAP *CASH HOLDING* PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Oleh:**

**M Nadi Ferliansyah**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah pengaruh dari *growth opportunity*, *net working capital*, dan *cash conversion cycle* berpengaruh terhadap *cash holding* perusahaan sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2018. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 14 perusahaan. Teknik pengumpulan data yang dipakai dalam penelitian ini menggunakan metode studi dokumenter yang mana dilakukan dengan cara menghimpun dan menganalisis dokumen maupun data, baik tertulis (*offline*) maupun elektronik (*online*). Teknik analisis yang digunakan adalah teknik analisis regresi linear berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *growth opportunity*, *net working capital*, dan *cash conversion cycle* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

**Kata kunci:** *Cash Holding*, *Growth Opportunity*, *Net Working Capital*, dan *Cash Conversion Cycle*

## **ABSTRACT**

### ***THE EFFECT OF GROWTH OPPORTUNITY, NET WORKING CAPITAL, AND CYCLE CASH CONVERSION INFLUENCE ON CASH HOLDING OF COMPANIES FROM AUTOMOTIVE AND COMPONENT SUB SECTOR IN INDONESIA STOCK EXCHANGE***

***By:***

**M Nadi Ferliansyah, H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D,  
Drs. H. M. A. Rasyid Hs Umrie, M.B.A**

*The purpose of this study is to determine whether the effect of growth opportunity, net working capital, and cash conversion cycle influence on cash holding of companies from automotive and components sub sector listed on the Indonesia Stock Exchange. The population of this research was the companies automotive and component sub sector listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2014 – 2018. The number of samples used was 14 companies. Data collection techniques used in this study use documentary study methods which are done by collecting and analyzing documents and data, both written (offline) and electronic (online). The analysis technique used is multiple linear regression analysis techniques. The results of this study indicate that growth opportunity, net working capital, and cash conversion cycle have no effect on cash holding.*

***Keywords: Cash Holding, Growth Opportunity, Net Working Capital, dan Cash Conversion Cycle***

## SURAT PERSETUJUAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : M Nadi Ferliansyah

NIM : 01011381621162

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **Pengaruh *Growth Opportunity, Net Working Capital, dan Cash Conversion Cycle* Terhadap *Cash Holding* Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen di Bursa Efek Indonesia**

Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun susunan tensesnya, dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D  
NIP. 196211121989111001

Anggota



Drs. H. M. A. Rasyid Hs Umrie, M.B.A  
NIP. 195411021976021001

## **RIWAYAT HIDUP**

### **Data Pribadi**

Nama Mahasiswa : M Nadi Ferliansyah  
Jenis Kelaminan : Laki – Laki  
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 21 Januari 1999  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat Rumah : Jl. Naskah Komp. Bukit Naskah Indah Blok C04 RT42  
RW03 Kec/Kel Sukarami  
No Hp : 082211554037  
Alamat E-mail : nadiifer28@gmail.com

### **Latar Belakang Pendidikan**

2003 - 2004 : TK Kasih Bunda Palembang  
2004 - 2010 : SD Muhammadiyah 6 Palembang  
2010 - 2013 : SMPN 3 Palembang  
2013 - 2016 : SMAN 3 Palembang

### **Pengalaman Organisasi dan Praktek Kerja Lapangan**

2016 - 2019 : Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMAJE)  
2017 - 2018 : BEM KM FE UNSRI  
2019 - 2019 : Creative Agency The Gifts Production  
2019 - 2019 : Tokopedia Youth  
2019 - 2020 : Young On Top Palembang

## DAFTAR ISI

	HALAMAN
<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>x</b>
<b><i>ABSTRACT</i> .....</b>	<b>xi</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK .....</b>	<b>xii</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GRAFIK .....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xxi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat penelitian.....	10
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN .....</b>	<b>12</b>

2.1	Landasan Teori.....	12
2.1.1	<i>Trade Off Theory</i> .....	12
2.1.2	<i>Cash Holding</i> .....	14
2.1.3	<i>Growth Opportunity</i> .....	16
2.1.4	<i>Net Working Capital</i> .....	18
2.1.5	<i>Cash Conversion Cycle</i> .....	19
2.2	Hubungan Antar Variabel .....	21
2.2.1	Hubungan <i>Growth Opportunity</i> dengan <i>Cash Holding</i> .....	21
2.2.2	Hubungan <i>Net Working Capital</i> dengan <i>Cash Holding</i> .....	23
2.2.3	Hubungan <i>Cash Conversion Cycle</i> dengan <i>Cash Holding</i> .....	24
2.3	Penelitian Terdahulu .....	26
2.4	Kerangka Penelitian .....	38
2.5	Hipotesis.....	38
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	39
3.2	Rancangan Penelitian .....	39
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	39
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	40
3.5	Populasi dan Sampel .....	40
3.6	Teknik Analisis Data .....	43
3.6.1	Uji Statistik Deskriptif.....	43
3.6.2	Uji Normalitas.....	43
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	43

3.6.3.1 Uji Multikolinearitas .....	44
3.6.3.2 Uji Autokorelasi.....	44
3.6.3.3 Uji Heteroskedastistas.....	45
3.6.4 Analisis Regresi Linear Berganda .....	45
3.6.5 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	46
3.6.6 Pengujian Hipotesis .....	46
3.6.6.1 Uji Statistik F .....	47
3.6.6.2 Uji Statistik T.....	47
3.7 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	48
3.7.1 Variabel Penelitian.....	48
3.7.2 Definisi Operasional Variabel .....	49
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>51</b>
4.1 Gambaran Umum dan Objek Penelitian.....	51
4.2 Hasil Penelitian.....	51
4.2.1 Uji Statistik Deskriptif.....	52
4.2.2 Uji Normalitas.....	54
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	55
4.2.3.1 Uji Multikolinearitas .....	55
4.2.3.2 Uji Autokorelasi.....	56
4.2.3.3 Uji Heteroskedastistas.....	57
4.2.4 Analisis Regresi Linear Berganda .....	58
4.2.5 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	59
4.2.6 Pengujian Hipotesis .....	60



4.2.6.1 Uji Statistik F .....	60
4.2.6.2 Uji Statistik T .....	60
4.3 Pembahasan .....	62
4.3.1 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> dengan <i>Cash Holding</i> .....	62
4.3.2 Pengaruh <i>Net Working Capital</i> dengan <i>Cash Holding</i> .....	65
4.3.3 Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> dengan <i>Cash Holding</i> ..	67
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>71</b>
5.1 Kesimpulan .....	71
5.2 Saran .....	71
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	72
5.4 Implikasi Penelitian .....	73
5.4.1 Implikasi Teoritis .....	73
5.4.1 Implikasi Praktis .....	74
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>76</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>80</b>

## DAFTAR TABEL

### HALAMAN

Tabel 1.1	Rata – Rata Tahunan <i>Cash Holding</i> , <i>Growth Opportunity</i> , <i>Net Working Capital</i> , dan <i>Cash Conversion Cycle</i> Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018.....	7
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	26
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan Sektor Otomotif Dan Komponen.....	31
Tabel 3.2	Jumlah Sampel Berdasarkan Karakteristik Penarikan Sampel .....	42
Tabel 3.3	Daftar Sampel Perusahaan Sektor Otomotif Dan Komponen.....	42
Tabel 3.4	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	50
Tabel 4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas .....	54
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas.....	55
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi .....	56
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	57
Tabel 4.6	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	58
Tabel 4.7	Hasil Koefisien Determinasi .....	56
Tabel 4.8	Hasil Uji Statistik F.....	60
Tabel 4.9	Hasil Uji Statistik T.....	61
Tabel 4.10	Ringkasan Hasil Penelitian .....	70

## DAFTAR GRAFIK

	<b>HALAMAN</b>
Grafik 1.1 Prompt Manufacturing Index (PMI).....	3

## DAFTAR GAMBAR

	HALAMAN
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	38

## DAFTAR LAMPIRAN

### HALAMAN

Lampiran 1. Rata – Rata Tahunan <i>Cash Holding</i> , <i>Growth Opportunity</i> , <i>Net Working Capital</i> , dan <i>Cash Conversion Cycle</i> Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018 .....	79
Lampiran 2. Data Tahunan <i>Cash Holding</i> Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen .....	79
Lampiran 3. Data Tahunan <i>Growth Opportunity</i> Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen .....	80
Lampiran 4. Data Tahunan <i>Net Working Capital</i> Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen .....	81
Lampiran 5. Data Tahunan <i>Cash Conversion Cycle</i> Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen.....	82
Lampiran 6. Daftar Perusahaan Sektor Otomotif dan Komponen .....	82
Lampiran 7. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	83
Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas .....	83
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinearitas .....	83
Lampiran 10. Hasil Uji Autokorelasi.....	84
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	84

Lampiran 12. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	84
Lampiran 13. Hasil Koefisien Determinasi .....	85
Lampiran 14. Hasil Uji Statistik F .....	85
Lampiran 15. Hasil Uji Statistik T .....	85

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

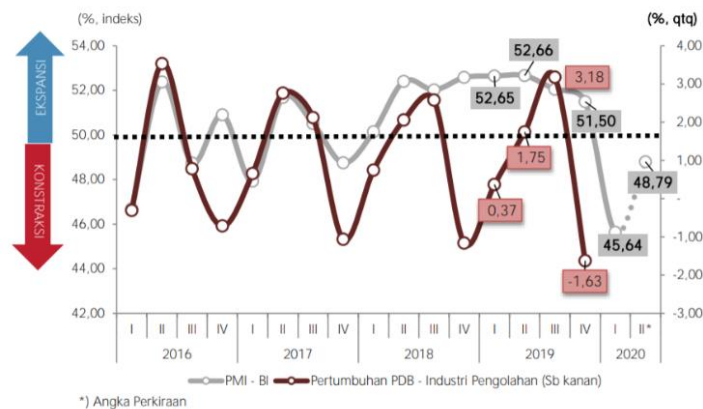
### **1.1. Latar Belakang**

Kas merupakan salah satu bentuk aset yang paling mudah untuk dijadikan kas yang mana uang tersebut dapat digunakan untuk memenuhi kebutuhan operasional perusahaan bahkan dapat digunakan untuk melunasi liabilitas jangka pendek. Ketersediaan kas merupakan suatu komponen yang sangat penting dalam perusahaan, terutama dalam memenuhi kebutuhan transaksional maupun operasional perusahaan (Andika, 2017). Dalam kegiatan operasional perusahaan, sebuah perusahaan dalam menjalankan usahanya pasti selalu membutuhkan kas, misalnya untuk membayar hutang serta kewajiban lainnya serta untuk mengadakan investasi pada sebuah aktiva atau hal lainnya. Oleh karena itu, keberadaan kas harus menjadi perhatian oleh manajer keuangan untuk menentukan tersedianya kas yang optimal atau dengan jumlah yang ideal yaitu tidak terlalu besar dan tidak terlalu kecil. Salah satu cara yang dapat digunakan dalam mengelola kas yaitu dengan menentukan seberapa banyak kas atau setara kas yang akan ditahan perusahaan (*cash holding*).

*Cash holding* adalah sejumlah kas yang ditahan oleh pihak perusahaan untuk memenuhi kebutuhan operasionalnya (Harford, 2000). Menurut Gill & Shah (2012) *cash holding* adalah kas yang dimiliki perusahaan yang mana dapat digunakan untuk investasi pada aset fisik atau dibagikan kepada investor. Dengan demikian *cash holding* dapat dikatakan sebagai sejumlah kas atau setara kas yang

disimpan oleh perusahaan yang mana kas ini dapat digunakan untuk memenuhi kebutuhan operasional bahkan dapat diinvestasikan atau dibagikan kepada investor.

Menurut Joshi (2019), terdapat tiga alasan mengapa perusahaan perlu menahan kas yaitu, untuk operasi atau transaksi, sebagai tindakan pencegahan dalam keadaan yang tidak bagus, dan persyaratan investasi di masa depan. Salah satu contoh konkret dari alasan perusahaan harus menahan kas dalam tindakan pencegahan dalam keadaan yang tidak bagus, yaitu terjadinya pandemic Covid-19. Saat ini terjadinya pandemi Covid-19 yang menyerang secara global dan memakan korban yang banyak, salah satunya Indonesia. Adanya pandemi ini membuat aktivitas sehari-hari maupun produktifitas perekonomian menurun drastis, bahkan ada perusahaan yang dinyatakan pailit karena tidak sanggupnya perusahaan untuk menghadapi masa krisis dan tidak mampu bersaing. Sektor manufaktur menjadi salah satu sector yang terkena dampak yang besar dari pandemi ini, seperti terjadinya PHK besar-besaran yang membuat aktivitas produksi menurun. Berikut data Prompt Manufacturing Index (PMI) Bank Indonesia yang menjelaskan kinerja sektor Industri Pengolahan pada triwulan I-2020 yang dapat dilihat pada Grafik 1.1:



Sumber: [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

**Grafik 1.1** Prompt Manufacturing Index (PMI)



Berdasarkan grafik 1.1, menjelaskan terjadinya penurunan pada sector industry pengolahan. Hal tersebut tercermin dari Prompt Manufacturing Index (PMI) Bank Indonesia yang berada dalam fase kontraksi, yaitu sebesar 45,64%, turun dari 51,50% pada triwulan IV-2019 dan 52,65% pada triwulan I-2019. Penurunan terjadi pada seluruh komponen pembentuk PMI Bank Indonesia, dengan penurunan terdalam pada komponen volume produksi, disebabkan penurunan permintaan dan gangguan pasokan akibat COVID-19. Secara sektoral, hampir seluruh subsektor mencatatkan kontraksi pada triwulan I-2020 termasuk subsector otomotif dan komponen, kecuali subsektor makanan, minuman dan tembakau.

Dari data tersebut mencerminkan bahwa perusahaan manufaktur di Indonesia tidak siap dalam menghadapi keadaan tersebut. Perlunya penetapan tingkah *cash holding* yang besar dapat memungkinkan perusahaan bertahan dalam keadaan tersebut, sehingga keadaan ini tentunya dapat menjadi pelajaran bagi setiap perusahaan baik di semua sector.

Menurut William & Fauzi (2003), keuntungan yang didapatkan dari *cash holding* dalam jumlah yang besar berupa potongan dagang (*trade discount*), memperbagus peringkat kredit (*credit rating*) perusahaan, dan dapat menutupi biaya yang tak terduga (*unexpected expense*). Tambahan dari Subramanyam et al. (2011) manfaat yang dari menyimpang *cash holding* dalam jumlah yang besar yaitu, melindungi perusahaan dari keadaan krisis ekonomi. Selain itu, apabila perusahaan menyimpan *cash holding* dalam jumlah sedikit akan membuat perusahaan kesulitan menghadapi keadaan krisis ekonomi (Rahmawati, 2013).

*Cash holding* juga dapat menyebabkan kerugian, seperti hilangnya kesempatan perusahaan dalam mendapatkan laba dan dapat berkurang karena dipotong pembayaran pajak perusahaan (William & Fauzi, 2013). Sedangkan menurut Ferreira & Vilela (2004) manfaat dari perusahaan yang memiliki *cash holding*, yaitu: *cash holding* dapat berperan sebagai dana cadangan dalam menghadapi ketidakpastian kondisi perekonomian negara dan *cash holding* membuat perusahaan melakukan kebijakan investasi secara lebih optimal karena *cash holding* sebagai salah satu sumber dana internal yang tidak menimbulkan biaya seperti sumber dana eksternal.

Menurut Ginglinger dan Saddour (2007), peran manajer keuangan sangat dibutuhkan, karena manajer harus dapat menentukan seberapa banyak jumlah *cash holding* yang akan dipegang perusahaan. Dari penentuan tersebut, tentunya akan membawa dampak bagi perusahaan. Buruknya pengelolaan *cash holding* menjadi salah satu penyebab mengapa suatu perusahaan sulit berkembang atau bertahan dalam keadaan yang tidak bagus karena tidak adanya antisipasi untuk menutupi biaya-biaya yang tidak terduga.

Penelitian ini menggunakan variabel *growth opportunity*, *net working capital*, dan *cash conversion cycle* untuk meneliti pengaruh dari *cash holding*. *Growth opportunity* adalah peluang pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang (Setiawan, 2009). Peluang pertumbuhan ini dapat dijadikan sebagai tolak ukur dalam menentukan seberapa jauh tingkat pertumbuhan perusahaan di masa depan. Perusahaan yang memiliki *growth opportunity* yang tinggi akan membutuhkan dana yang lebih banyak, sehingga perusahaan perlu menetapkan

*cash holding* dalam jumlah besar untuk membiayai pertumbuhan perusahaan. Hal ini sejalan dengan hasil dari penelitian Opler et al. (1999) yang menunjukkan bahwa semakin besar tingkat *growth opportunity* perusahaan tersebut, semakin besar juga *cash holding* yang dibutuhkan.

*Net working capital* merupakan bagian dari aktiva lancar yang dapat digunakan untuk membiayai kebutuhan operasional perusahaan tanpa mengganggu likuiditasnya (Riyanto, 2010). *Net working capital* ini dapat menjadi suatu acuan dalam keuangan perusahaan, semakin besar selisih aset perusahaan dengan hutang jangka pendek, semakin sehat keadaan keuangan perusahaan tersebut. Menurut Ferreira & Vilela (2004) *net working capital* dapat menggantikan peran kas. Ketika perusahaan membutuhkan kas bahkan pengeluaran tak terduga, *net working capital* dapat menggantikan peran uang tunai untuk pendanaan. Dengan kata lain, perusahaan yang memiliki *net working capital* yang besar akan lebih memilih memiliki *cash holding* yang sedikit.

*Cash conversion cycle* adalah interval waktu dalam satuan hari yang diperlukan untuk mendapatkan uang kembali dari hasil operasi perusahaan yang berasal dari pengumpulan piutang ditambah penjualan inventaris dan dikurangi pembayaran utang (Syarief & Wilujeng, 2009). Semakin pendek interval waktu perusahaan menghasilkan uang kembali, semakin kecil kebutuhan *cash holding* perusahaan. Semakin lama interval waktu perusahaan menghasilkan uang kembali, semakin besar kebutuhan *cash holding* untuk menutupi biaya yang tak terduga. Bigelli & Vidal (2012) menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki *cash conversion cycle* yang pendek, maka mereka akan membutuhkan *cash holding* lebih

kecil dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki *cash conversion cycle* yang panjang.

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan dalam sektor manufaktur sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014 - 2018. Perusahaan sub sektor otomotif dan komponen merupakan salah satu perusahaan sub sektor yang ada pada sektor aneka industri di Bursa Efek Indonesia, yang mana perusahaan ini menawarkan produk berupa kebutuhan dalam dunia otomotif, seperti *spare part* dari mobil atau motor. Pada sub sektor otomotif dan komponen terdiri dari 15 perusahaan. Alasan peneliti memilih perusahaan otomotif dan komponen karena industri otomotif Indonesia telah menjadi sebuah pilar penting dalam sektor manufaktur negara. Saat ini industri otomotif dan komponen merupakan salah satu sektor andalan dalam memacu pertumbuhan ekonomi nasional, terutama melalui pertumbuhan penjualan eksportnya. Maka dari itu, perusahaan otomotif dan komponen harus memiliki keadaan keuangan yang baik, terutama pada penetapan *cash holding*. Berikut adalah tabel rata – rata tahunan *cash holding*, *growth opportunity*, *net working capital*, dan *cash conversion cycle* yang dapat dilihat pada Tabel 1.1:

**Tabel 1.1 Rata – Rata Tahunan Cash Holding, Growth Opportunity, Net Working Capital, dan Cash Conversion Cycle Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018**

Keterangan	TAHUN				
	2014	2015	2016	2017	2018
Cash Holding (%)	5.76	6.95	7.56	6.19	7.73
Growth Opportunity (%)	16.12	12.05	5.98	1.10	10.33
Net Working Capital (%)	13.38	10.79	11.32	14.94	14.88
CCC (Hari)	99	93	80	87	86

Sumber: Data sekunder, diolah oleh peneliti.

Berdasarkan Tabel 1.1 menampilkan hasil olahan data dari *cash holding*, *growth opportunity*, *net working capital*, dan *cash conversion cycle* dari perusahaan sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2018. Dari hasil olahan data di atas, *cash holding* pada tahun 2014 – 2016 cenderung meningkat sebesar 1.8% dan mengalami penurunan pada tahun 2017 sebesar 1.37%, hal ini membuat jumlah kas yang ditahan perusahaan berkurang.

Berdasarkan hasil olahan data di atas, *growth opportunity* pada 2014 – 2015 mengalami kenaikan, tapi terus mengalami penurunan sampai tahun 2017. Penurunan ini dikarenakan terjadi penurunan pendapatan pada tahun tersebut. Hal ini didukung oleh artikel dari Jawapos.com (2017) mengatakan pasar mobil nasional mengalami penurunan sebesar 27,5 persen pada Juni 2017 ketimbang periode yang sama tahun sebelumnya. Pada *net working capital* mengalami penurunan pada tahun 2015 sebesar 2.59% dan terus mengalami peningkatan hingga tahun 2018. Sedangkan *cash conversion cycle* mengalami penurunan pada

tahun 2014 – 2016 dari 99 hari ke 80 hari, hal ini dikatakan baik karena semakin pendek perputaran kas maka semakin cepat perusahaan mendapatkan kas. Tetapi, pada tahun 2017 – 2018 mengalami penurunan dari 87 hari ke 86 hari.

Beberapa penelitian telah dilakukan oleh peneliti untuk menguji pengaruh *cash holding*. Dalam studi Opler et al. (1999) yang meneliti perusahaan di Amerika Serikat pada tahun 1971-1994. Hasil penelitian ini mengatakan terdapat hubungan positif antara *growth opportunity* dengan *cash holding*. Perusahaan yang memiliki tingkat *growth opportunity* yang besar akan memegang *cash holding* dalam jumlah besar. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ozkan & Ozkan (2004) yang menemukan bahwa variabel *growth opportunity* secara signifikan mempengaruhi *cash holding*.

Jinkar (2013) juga melakukan penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *cash holding* perusahaan manufaktur di Indonesia pada 2007-2011. Hasil penelitian ini menemukan hubungan positif antara *net working capital* dengan *cash holding*. Berbeda dari hasil penelitian sebelumnya, penelitian yang dilakukan oleh Daher (2010) dan Ogundipe et al. (2012) menemukan terdapat hubungan negatif antara *net working capital* dengan *cash holding*.

Penelitian yang dilakukan oleh Anjum & Malik (2013) yang meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi *cash holding* perusahaan Pakistan yang terdaftar di Bursa Efek Karachi pada 2005-2011. Hasil penelitian ini menunjukkan terdapat hubungan negatif antara *cash conversion cycle* dengan *cash holding*. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Bigelli & Vidal (2012) yang menemukan hubungan positif antara *cash conversion cycle* dengan *cash holding*.

Berdasarkan uraian di atas, terdapat ketidakkonsistenan dari hasil penelitian sebelumnya ditambah dengan adanya fenomena berbeda antara teori yang ada, sehingga peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Pengaruh *Growth Opportunity, Net Working Capital, dan Cash Conversion Cycle Terhadap Cash Holding* Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia**”.

## **1.2. Rumusan Masalah**

Berdasarkan penjelasan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh *Growth Opportunity* terhadap *Cash Holding*?
2. Bagaimana pengaruh *Net Working Capital* terhadap *Cash Holding*?
3. Bagaimana pengaruh *Cash Conversion Cycle* terhadap *Cash Holding*?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan penjelasan pada permasalahan di atas, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Menganalisis pengaruh *Growth Opportunity* terhadap *Cash Holding*
2. Menganalisis pengaruh *Net Working Capital* terhadap *Cash Holding*
3. Menganalisis pengaruh *Cash Conversion Cycle* terhadap *Cash Holding*

## **1.4. Manfaat Penelitian**

Berdasarkan penelitian mengenai Pengaruh *Growth Opportunity*, *Net Working Capital*, dan *Cash Conversion Cycle* Terhadap *Cash Holding* Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia, maka akan diperoleh suatu manfaat dari penelitian ini, yaitu:

1. Manfaat Teoritis
  - a. Bagi pembaca, dapat menambah wawasan mengenai variabel yang berpengaruh terhadap *cash holding*



- b. Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu dalam bidang manajemen keuangan, khususnya pada Pengaruh *Growth Opportunity*, *Net Working Capital*, dan *Cash Conversion Cycle* Terhadap *Cash Holding*
- c. Bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini dapat dijadikan suatu referensi apabila ingin meneliti bahkan mengembangkan penelitian ini

## 2. Manfaat Praktis

- a. Bagi manajemen perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan evaluasi terhadap pengelolaan kas perusahaan dalam mengendalikan perputaran kas secara efisien dan efektif
- b. Bagi investor, penelitian ini dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan bagi investor dalam memutuskan untuk melakukan investasi
- c. Bagi stakeholder, penelitian ini dapat digunakan sebagai informasi bagi para stakeholder untuk mengetahui tingkat kinerja keuangan perusahaan tersebut

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, Fajar, & Kusumastuti, Retno, 2014. Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Board Size terhadap Corporate Cash Holding.
- Afza, T., dan Adnan, S.M. 2007. Determinants of Corporate Cash Holdings: A Case Study of Pakistan. *Proceedings of Singapore Economic Review Conference (SERC)*.
- Al-Najjar, B. Dan Belghitar, Y. 2011. The Financial Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from some Emerging Markets. *International Business Review*. Vol 22(1).
- Al-Shubiri, F. N. dan N. M. Aburumman. 2013. The Relationship between Cash Conversion and Financial Characteristics of Industrial Sectors: an Empirical Study. *Investment Management and Financial Innovations* 10(4): 95-102.
- Almeida, H., Campello, M., Weisbach, M. 2004. The Cash Flow Sensitivity of Cash. *Journal of Finance*, 59, 1777–1804.
- Andika, M. 2017. Analisis Pengaruh Cash Conversion Cycle, Leverage, Net Working Capital, dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding Perusahaan. *JOM Fekon*.
- Anjum, S., & Malik, Q. A. 2013. Determinants of Corporate Liquidity - An Analysis of Cash Holdings. *IOSR Journal of Business and Management*, 7(2), 94–100.
- Bates, T. et al. 2009. Why do U.S Firms Hold so much more Cash than they used to?. *Journal of Finance*. LXIV (5).
- Benjamin, Y., Samuel K., (2012). Working Capital Management and Cash Holdings of Banks in Ghana *European Journal of Business and Management* Vol. 4, No.13,
- Bigelli, M., & Vidal, J. 2012. Cash Holdings in Private Firms. *Journal of Banking and Finance*, 36(1), 26–35.
- Bisnis.com. 2019, 8 Juli. Simak Rekomendasi untuk Saham di Sektor Otomotif. <https://market.bisnis.com/read/20190708/7/1121145/simak-rekomendasi-untuk-saham-di-sektor-otomotif>
- Brealy, R., dan Myers, S. 1991, *Principles of Corporate Finance*, McGraw Hill, Inc.
- Brealy, Myers, & Marcus. 2008. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. (5 Ed.). Jakarta: Erlangga
- Brigham, E dan Houston, Joel F, 2006. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Costa, B. R. D. 2014. Cash Conversion Cycle across Industries. A Work Project, Presented as Part of the Requirements for the Award of a Masters Degree in Management from the NOVA – *School of Business and Economics*.
- Daher, Mai. 2010. The Determinants of Cash Holdings in UK Publik and Private Firm. Departement of Accounting and Finance Lancaster University Management School

- Das, S. (2015). Impact of cash conversion cycle on cash holding – A study on FMCG sector.
- Deloof, M. 2003. Does Working Capital Management Affect Profitability of Belgian Firms ? *Journal of Business Finance & Accounting*, 30.
- Dewi, W. S., dan Eka, P., A. 2012. Tren Skuler Cash Holding. Departemen Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Dewi, A. A., & Wulanditya, P. 2018. Pengaruh Cash Conversion Cycle, Capital Expenditure, dan Cash Flow Terhadap Kebijakan Cash Holding
- Fahmi, Irham. 2013. Pengantar Manajemen Keuangan. Bandung: ALFABETA.
- Ferdinand, Augusty. 2006. Metode Penelitian Manajemen: Pedoman Penelitian untuk skripsi, Tesis dan Disertai Ilmu Manajemen. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ferreira, M. A., & Vilela, A. S. 2004. Why Do Firms Hold Cash? Evidence from EMU Countries. *European Financial Management*, 10(2), 295–319.
- Firth, Michael. 2008. Leverage and investement under a state-owned bank lending environment: evidence from China, *Journal of Corporate Finance*, No.14, pp.642653.
- Ghozali, Imam. 2013. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21Update PLS Regresi. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gilarso, T. 2008. Pengantar Ilmu Ekonomi Makro. Yogyakarta: Kanisius.
- Gill, A., & Shah. 2012. Determinants of Corporate Cash Holdings : Evidence from Canada, 4(1), 70–79.
- Ginglinger, E., & Saddour, K. 2007. Cash Holdings, Corporate Governance and Financial Constraints. <https://hal.archives-ouvertes.fr/halshs00162404/document>. Diakses 20 Juni 2017.
- Gunawan, R. 2016. Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, dan Cash Flow Terhadap Cash Holding.
- Halim, K. I., 2017. Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia.
- Harford, Jarrad. et al. 2000. Corporate Governance and Firm Cash Holding in the US. *Journal of Financial Economic*.
- Humendru, A., & Pangaribuan, J., 2018. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Cash Holding (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2015).
- Jamil, S. et al. 2016. Determinants of Corporate Cash Holdings: Empirical Analysis of Pakistani Firms. *IOSR Journal of Economic and Finance*. Vol. 7 (3).
- Jawapos.com. 2017, 4 Agustus. Sektor Otomotif Masih Tertekan Daya Beli. Diakses

pada 26 November 2019, dari <https://www.jawapos.com/oto-dan-teknio/otomotif/04/08/2017/sektor-otomotif-masih-tertekan-daya-beli/>

- Jinkar, R. 2013. Analisa Faktor- Faktor Penentu Kebijakan Cash Holding Perusahaan Manufaktur di Indonesia.
- Kasmir. 2011. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kusnadi, Y, 2011. Do Corporate Governance Mechanisms Matter For Cash Holdings and Firm Value? Pasific-Basin Finance Journal.
- Liadi, C., & Suryanawa, I., 2018. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Net Working Capital, Cash Flow, dan Cash Conversion Cycle pada Cash Holding.
- Lukman Syamsuddin, 2002, Manajemen Keuangan Perusahaan, Edisi Baru, Cetakan Ketujuh, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Mai, Muhammad Umar., 2006. Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta, Ekonomika, Hal. 228- 245. Politeknik Negeri, Bandung.
- Marfuah, & Zulhilmi, A., 2015. Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle, dan Leverage Terhadap Cash Holding Perusahaan.
- Martinez-Sola, C. et al. 2013. Corporate Cash Holding and Firm Value. *Applied Economic*. 45, 161-170.
- Myers, S.C., Majluf, N., 1984. Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics* 13, 187–221.
- Ogundipe et al. 2012. Cash Holding and Firm Characteristics: Evidence From Nigerian Emerging Market. *Journal of Business, Economics & Finance*, 1(2), 45–58.
- Opler et al, 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, 2103–2134.
- Prasetya, L. I., & Wuryani, E., 2017. Pengaruh Net Working Capital, Dividend Payment, Cash Conversion Cycle, dan Operating Cash Flow Terhadap Cash Holding Perusahaan
- Rahmawati, Zahrotul Auliya. 2013. Faktor–Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Cash Holding pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis*. Universitas Brawijaya.
- Riyanto, Bambang. 2010. Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan. Yogyakarta: BPFE.
- Sapitri, P., 2016. Pengaruh Net Working Capital, Board Size, Growth Opportunity, dan Cash Conversion Cycle Terhadap Cash Holdings.

- Sekaran, Uma. 2011. *Research Methods for business Edisi I and 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Senjaya, S. Y., & Yadnyana, I. K., 2016. Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set, Cash Conversion Cycle, dan Corporate Governance Structure Terhadap Cash Holding.
- Sethi, M., & Swain, R.K. (2019). Determinants of Cash Holdings: A Study of Manufacturing Firms in India. *The International Journal of Management*, 11.
- Subramanyam et al, 2011. Firm Structure and Corporate Cash Holdings. *Journal of Corporate Finance*. Vol 17.
- Sudana, I. made. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan : Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri(Petama)*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyono, 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, Bandung : Alfabeta.
- Syarief, M. E., & Wilujeng, I. P. 2009. Cash Conversion Cycle dan Hubungannya dengan Ukuran Perusahaan , Profitabilitas dan Manajemen Modal Kerja. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 61–69.
- Tampubolon, Manahan P. 2013. *Manajemen Keuangan (Finance Manajemen)*, Cetakan Pertama, Mitra Wacana Media, Jakarta.
- Tauringana, V. dan G. A. Afrifa. 2013. The Relative Importance of Working Capital Management and its Components to SMEs Profitability. *Journal of Small Business and Enterprise Development* 20(3): 453-469.
- Turuel, et al. 2009. Accruals quality and corporate cash holdings. *Journal compilation Accounting and Finance*. Vol. 49 Issue 1 (March):95-115.
- William, & Fauzi, S. 2013. Analisis Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, dan Cash Conversion Cycle Terhadap Cash Holdings Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 1.
- Wiradharma, I. G., Pusparini, H., & Karim, N. K. 2017. Analysis of Growth Opportunity, Net Working Capital, Leverage, and Cash Conversion Cycle Influence On Cash Holding of Companies From Food and Drink Sub Sector in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 16(1), 45–62.
- Wulandari, E. A., & Setiawan, M. A., 2019. Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital, Cash Conversion Cycle, dan Divident Payout Terhadap Cash Holding

