



UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.7 Edisi.3, Juli 2025



Jurnal Paradigma Akuntansi e-ISSN 2657-0033 (media online) (<http://u.lipi.go.id/1546591275>) Kumpulan Jurnal - Jurnal yang dibuat oleh mahasiswa - mahasiswi Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara sebagai syarat Menempuh Sarjana Ekonomi. Terbit empat kali setahun pada bulan Januari, April, Juli, dan Oktober.



([https://scholar.google.com/citations?](https://scholar.google.com/citations?hl=en&user=U25zALwAAAAJ&view_op=list_works&sortby=pubdate)

[hl=en&user=U25zALwAAAAJ&view_op=list_works&sortby=pubdate](https://scholar.google.com/citations?hl=en&user=U25zALwAAAAJ&view_op=list_works&sortby=pubdate))



(<https://issn.brin.go.id/terbit/detail/1546591275>)  [grammarly](https://app.grammarly.com/) (<https://app.grammarly.com/>)



[Mendeley](https://www.mendeley.com/?interaction_required=true) (https://www.mendeley.com/?interaction_required=true)



(<https://www.turnitin.com/>)  [statcounter](https://statcounter.com/p12726559/summary/) (<https://statcounter.com/p12726559/summary/>)



(<https://garuda.kemdikbud.go.id/journal/view/23721>)

Current Issue


Vol. 7 No. 3 (2025): Juli 2025



Published: 2025-07-18

Articles

PENGARUH CR, DER, EPS, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP RETURN SAHAM PERIODE 2017 – 2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34107>)

Julian Wahyuningsih, Merry Susanti
877-886


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34107> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34107>)



 Abstract : 5 |  pdf : 4

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34107/20410\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34107/20410)

PROFITABILITY DAN FAKTOR LAINNYA YANG MEMPENGARUHI DEBT POLICY (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34233>)

Villia Julieta, Viriany Viriany
887-896


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34233> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34233>)



 Abstract : 4 |  pdf : 3

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34233/20465\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34233/20465)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI PROFITABILITAS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34235>)

Angela Effendy, Sofia Prima Dewi
897-906


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34235> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34235>)



 Abstract : 6 |  pdf : 5

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34235/20466\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34235/20466)

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34237>)

Edvandi Fam Supra, Vidyarto Nugroho
907-916


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34237> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34237>)



 Abstract : 5 |  pdf : 3

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34237/20467\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34237/20467)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022) (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34291>)

Reggina Angela Moniaga, Hendang Tanusdjaja
917-927


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34291> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34291>)



 Abstract : 5 |  pdf : 5

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34291/20514\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34291/20514)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34292>)

Sarah Safitri, Linda Santioso
928-937


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34292> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34292>)



 Abstract : 2 |  pdf : 3

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34292/20515\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34292/20515)

Pengaruh Firm Size, Leverage, Capital Expenditure, Profitability Dan Liquidity Terhadap Cash Holding (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34293>)

Nikky Laurent Zaputra, Yanti Yanti
938-948


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34293> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34293>)



 Abstract : 2 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34293/20516\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34293/20516)

ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34294>)

Morris Andersson, Merry Susanti
949-958


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34294> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34294>)



 Abstract : 4 |  pdf : 2

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34294/20517\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34294/20517)

Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Firm Value Pada Perusahaan Consumer Cyclical Dan Consumer Non-Cyclical (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34295>)

Cilvia Cahyani Putri, Vidyarto Nugroho
959-968


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34295> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34295>)



 Abstract : 8 |  pdf : 3

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34295/20518\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34295/20518)

PENGARUH PROFITABILITAS DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP AUDIT DELAY (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34296>)

Afza Nuzhat Maghfur, Rini Tri Hastuti
969-976


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34296> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34296>)



 Abstract : 5 |  pdf : 4

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34296/20519\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34296/20519)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR FOOD AND BEVERAGE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34297>)

Angelica Frarisca, August Paosa Nariman
977-985

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34297> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34297>)


 Abstract : 6 |  pdf : 4



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34297/20520\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34297/20520)

ANALISIS POLITICAL CONNECTION, FAMILY OWNERSHIP DAN MANAGERIAL OWNERSHIP TERHADAP EARNINGS MANAGEMENT

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34298>)

Stevanus Jonathan, Hendro Lukman, Verawati Verawati
986-995

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34298> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34298>)


 Abstract : 2 |  pdf : 2



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34298/20521\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34298/20521)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN CONSUMER CYCLICALS DI BEI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34299>)

Audrey Adelia Gunawan, Rosmita Rasyid
996-1004


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34299> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34299>)



 Abstract : 4 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34299/20522\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34299/20522)

PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, PROFITABILITY, FIRM SIZE, DAN LEVERAGE TERHADAP FIRM VALUE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34316>)

Christian Matthew, Rini Tri Hastuti
1005-1013


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34316> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34316>)



 Abstract : 5 |  pdf : 4

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34316/20535\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34316/20535)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CAPITAL STRUCTURE PADA CONSUMER NON-CYCLICALS DAN CYCLICALS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34318>)

Vania Griselda Cudivia, Susanto Salim, Andreas Bambang Daryatno
1014-1024

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34318> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34318>)


 Abstract : 7 |  pdf : 4



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34318/20536\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34318/20536)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34319>)

Nadya Wijaya, Sofia Prima Dewi
1025-1035


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34319> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34319>)



 Abstract : 8 |  pdf : 4

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34319/20537\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34319/20537)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI AGRESIVITAS PAJAK PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRIAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34320>)

Andrew Van Breeman, Yuniarwati Yuniarwati
1036-1045


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34320> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34320>)



 Abstract : 2 |  pdf : 4

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34320/20538>)

PENGARUH BOOK TAX DIFFERENCES TERHADAP PERTUMBUHAN LABA PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34321>)

Elisa Gunawan Darma, Rini Tri Hastuti
1046-1054


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34321> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34321>)



 Abstract : 2 |  pdf : 3

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34321/20541>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34322>)

Samuel Ekawira Theopratama, Nurnainun Bangun
1055-1063


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34322> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34322>)



 Abstract : 6 |  pdf : 2

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34322/20542>)

PENGARUH CASH FLOW, GROWTH OPPORTUNITIES, DAN LEVERAGE TERHADAP CASH HOLDING (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34323>)

Theresia Yosita Jasim, F.X Kurniawan Tjakrawala
1064-1074


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34323> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34323>)



 Abstract : 4 |  pdf : 2

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34323/20543>)

FAKTOR KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DENGAN MODEL ALTMAN Z-SCORE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34324>)

Russel Andama Susanto, Susanto Salim, Andreas Bambang Daryatno
1075-1082


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34324> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34324>)



 Abstract : 3 |  pdf : 4

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34324/20544>)

PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY, NET WORKING CAPITAL, DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34325>)

Chairull Noval Gunawan, Sufiyati Sufiyati
1083-1094


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34325> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34325>)



 Abstract : 5 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34325/20545\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34325/20545)

PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2022 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34326>)

Nicole Anggela, Rosmita Rasyid
1095-1105


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34326> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34326>)



 Abstract : 7 |  pdf : 3

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34326/20546\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34326/20546)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34327>)

Dinda Aulia Septiani, Nurnainun Bangun
1106-1116


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34327> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34327>)



 Abstract : 4 |  pdf : 2

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34327/20547\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34327/20547)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STOCK MARKET RETURN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34389>)

Angel Elaine Shine, Rosmita Rasyid
1117-1125


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34389> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34389>)



 Abstract : 5 |  pdf : 3

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34389/20576\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34389/20576)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI RETURN SAHAM (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34390>)

Johan Johan, Rousilita Suhendah, Andreas Bambang Daryatno
1126-1236

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34390> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34390>)

 Abstract : 5 |  pdf : 3


[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34390/20577\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34390/20577)



PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUDITAS, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN KONSUMEN PRIMER

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34391>)

Albert Albert, Liana Susanto

1137-1145

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34391> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34391>)


 Abstract : 3 |  pdf : 4



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34391/20578>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DI INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34392>)

Jonathan Natanael Yapriansen, Liana Susanto

1146-1154

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34392> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34392>)

 Abstract : 5 |  pdf : 2


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34392/20579>)



PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS TERHADAP TAX AVOIDANCE YANG DIMODERASI UKURAN PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34394>)

Angella Angella, Widyasari Widyasari , Ferry adang

1155-1164

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34394> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34394>)


 Abstract : 6 |  pdf : 2



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34394/20581>)

DETERMINAN CASH HOLDING PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34393>)

Regina Oktafiani, Lukman Surjadi

1165-1173

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34393> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34393>)

 Abstract : 3 |  pdf : 1


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34393/20580>)



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING SEBAGAI VARIABEL DEPENDEN PADA SEKTOR PERINDUSTRIAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34404>)

Catherine Oktovella Henlindra , Linda Santioso

1174-1188


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34404> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34404>)



 Abstract : 4 |  pdf : 4

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34404/20583>)

FAKTOR YANG MEMILIKI PENGARUH TERHADAP TAX AVOIDANCE PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34405>)

Sandy Irmawan Sumanta, Purnamawati Helen Wijaya
1189-1198

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34405> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34405>)



 Abstract : 3 |  pdf : 3

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34405/20584>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN NON-CYCLICAL DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34406>)

Elora Elora, Sufiyati Sufiyati
1199-1208


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34406> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34406>)



 Abstract : 14 |  pdf : 3

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34406/20585>)

Pengaruh Cash Position, Leverage, dan Firm Growth Terhadap Kebijakan Dividen (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34407>)

Teresia Teresia, Linda Santioso
1209-1219


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34407> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34407>)



 Abstract : 4 |  pdf : 3

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34407/20586>)

Analisa Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Sektor Konsumsi (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34408>)

Gilbert Austin Barita, Agustin Ekadjaja
1220-1227


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34408> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34408>)



 Abstract : 1 |  pdf : 2

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34408/20587>)

UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34409>)

Lien Putri Veronika , Tony Sudirgo
1228-1236


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34409> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34409>)



 Abstract : 3 |  pdf : 3

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34409/20588>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34410>)

Marhendra Marhendra, Viriany Viriany
1237-1244


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34410> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34410>)



 Abstract : 5 |  pdf : 2

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34410/20589>)

FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN KONSUMEN NON-PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34411>)

Keisha Noreen, Sufiyati Sufiyati
1245-1254


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34411> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34411>)



 Abstract : 5 |  pdf : 2

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34411/20590>)

PENGARUH LEVERAGE, CASH FLOW, LIQUIDITY DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CASH HOLDING (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34412>)

Kent Evangelista Hensu, Augustpaosa Nariman
1255-1266


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34412> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34412>)



 Abstract : 8 |  pdf : 4

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34412/20591>)

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, SALES GROWTH, DAN OPERATING CAPACITY TERHADAP FINANCIAL DISTRESS. (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34413>)

Enrico Andrew p, Nurainun Bangun
1267-1274


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34413> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34413>)



 Abstract : 3 |  pdf : 3

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34413/20592>)

KAITAN PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN ASET DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34414>)

Silvi Setyawati, Elizabeth Sugiarto Dermawan
1275-1284

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34414> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34414>)

 Abstract : 7 |  pdf : 2


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34414/20593>)



ANALISA PENGARUH CSR DAN GCG TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE PERHOTELAN INDONESIA TAHUN 2019-2021

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34431>)

Fernando Fernando, Herlin Tunjung

1285-1294

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34431> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34431>)


 Abstract : 2 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34431/20594>)

PENGARUH AKTIVITAS, SOLVABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34432>)

Gracia Averina, Liana Susanto

1295-1304

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34432> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34432>)


 Abstract : 2 |



PENGARUH BOOK TAX DIFFERENCES TERHADAP PERTUMBUHAN LABA PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34433>)

Elisa Gunawan Darma, Rini Tri Hastuti

1305-1313

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34433> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34433>)

 Abstract : 2 |  pdf : 2


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34433/20595>)



PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34434>)

Fitri Serli Yanah, Sufiyati Sufiyati

1314-1322

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34434> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34434>)


 Abstract : 3 |  pdf : 2



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34434/20596>)

Efektivitas Sistem Pengendalian Manajemen Atas Pendapatan Terhadap Tingkat Laba Pada PT.XYZ (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34435>)

Karaniya Karaniya , Rosmita Rasyid

1323-1329


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34435> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34435>)



 Abstract : 4 |  pdf : 2

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34435/20597>)

KONDISI KEUANGAN DAN KEBERLANGSUNGAN USAHA PERUSAHAAN FARMASI SAAT COVID-19 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34436>)

Emmadithea Farahia , Vidyarto Nugroho
1330-1337


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34436> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34436>)



 Abstract : 3 |  pdf : 3

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34436/20599\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34436/20599)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI FIRM VALUE DIMODERASI OLEH FIRM SIZE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34437>)

Shania Sulistio, Yanti Yanti
1338-1346


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34437> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34437>)



 Abstract : 3 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34437/20600\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34437/20600)

PERAN FIRM SIZE DALAM MEMODERASI DETERMINAN CASH HOLDING (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34438>)

Natasya Yohana Sophia , Rousilita Suhendah
1347-1357


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34438> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34438>)



 Abstract : 5 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34438/20601\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34438/20601)

Analisis Pengaruh LDR, NIM & BOPO terhadap NPL Yang Terdaftar Di BEI Priode 2021 sampai 2023 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34439>)

Muhammad Fiqih, Ardiansyah Ardiansyah
1358-1367

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34439> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i3.34439>)

 Abstract : 3 |  pdf : 6

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34439/20602\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/34439/20602)

[View All Issues > \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive)

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

SECTION POLICIES (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

PEER REVIEW PROCESS (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

OPEN ACCESS POLICIES (</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

PUBLICATION ETHICS (</index.php/jpa/about#custom-0>)

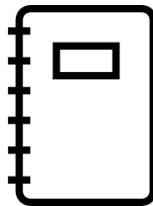
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (</index.php/jpa/about/contact>)

EDITORIAL TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

REVIEWERS TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>) / Editorial Team

Editorial Team


Penanggungjawab

I Gde Adiputra

<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806> (<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806>)


[SCOPUS ID : 57207963052 (<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57207963052>)] Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ketua Dewan Penyunting


Nizam Jim Wiryawan  (mailto:%6e%69%7a%61%6d%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia


Anggota Dewan Penyunting

Ignatius Rony Setyawan  (mailto:%69%67%6e%61%74%69%75%73@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)


Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Rodhiah Rodhiah  (mailto:%52%6f%64%68%69%61%68%31%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ishak Ramli  (mailto:%69%73%68%61%6b%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Hetty Karunia Tunjungsari  (mailto:%68%65%74%74%79%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Sekretaris Editorial

Michael Sinaga 

(mailto:%6d%69%63%68%61%65%6c%73%69%6e%61%67%61%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/> (<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/>)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (/index.php/jpa/about#focusAndScope)

SECTION POLICIES (/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

PEER REVIEW PROCESS (/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

OPEN ACCESS POLICIES (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

PUBLICATION ETHICS (/index.php/jpa/about#custom-0)

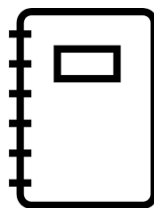
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



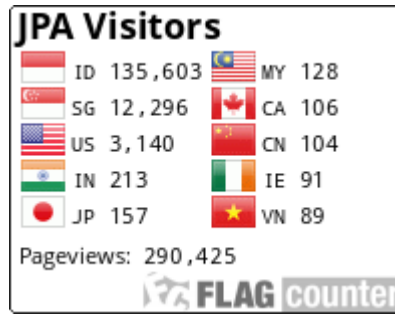
(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

PERAN FIRM SIZE DALAM MEMODERASI DETERMINAN CASH HOLDING

Natasya Yohana Sophia dan Rousilita Suhendah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: natasya.125200192@stu.untar.ac.id

Abstract:

The purpose of this study was to analyze the effect of profitability, liquidity, and net working capital on cash holding moderated by firm size. This study uses data on property and real estate sector companies listed on the IDX. This study used 44 company samples with 132 observations that met the purposive sampling criteria. The data used is secondary data from the company's financial statements. The data processing technique used uses moderation regression analysis with the help of Microsoft Excel 2016 and E-views 12. The results obtained from this study are liquidity has a negative effect on cash holding, while profitability and net working capital do not have an effect on cash holding. Firm size cannot moderate the effect of profitability and net working capital on cash holding, while firm size can moderate the effect of liquidity on cash holding.

Keywords: Profitability, Liquidity, Net Working Capital, Cash Holding, and Firm Size.

Abstrak:

Tujuan penelitian ini yaitu untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *net working capital* terhadap *cash holding* dengan dimoderasi oleh *firm size*. Penelitian ini menggunakan data perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di BEI. Penelitian ini menggunakan 44 sampel perusahaan dengan 132 observasi yang memenuhi kriteria sampel *purposive sampling*. Data yang digunakan merupakan data sekunder dari laporan keuangan perusahaan. Teknik pengolahan data yang digunakan menggunakan analisis regresi moderasi dengan bantuan Microsoft Excel 2016 dan E-views 12. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini yaitu likuiditas berpengaruh negatif terhadap *cash holding*, sedangkan profitabilitas dan *net working capital* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*. *Firm size* dapat tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas dan *net working capital* terhadap *cash holding*, sedangkan *firm size* dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *cash holding*.

Kata kunci : Profitabilitas, Likuiditas, *Net Working Capital*, *Cash Holding*, dan *Firm Size*

Pendahuluan

Perekonomian Indonesia sempat terganggu pada saat awal munculnya pandemi COVID-19, pandemi yang hadir secara mendadak dan tidak terduga ini telah memberikan dampak yang signifikan terhadap perekonomian Indonesia antara lain pada sektor properti dan *real estate*. Hal ini memaksa pemerintah untuk mengambil langkah-langkah tegas dengan memberlakukan pembatasan aktivitas ekonomi, sehingga menyebabkan penurunan tajam dalam aktivitas pasar properti dan *real estate*.

Pada masa awal pandemi, terjadilah krisis keuangan. Maka dari itu perusahaan menekan pada pentingnya kepemilikan kas yang tercukupi. Keuangan perusahaan memiliki hubungan yang erat dengan *cash holding* dalam menjalankan kegiatan operasional perusahaan dan membayar kewajiban perusahaan. *Cash holding* merupakan kas dan *ekuivalen* kas yang dengan mudahnya dapat diubah menjadi uang tunai (Putri & Suhendah, 2021). Sektor properti dan *real estate* memiliki hubungan erat dengan *cash holding*, tingkat *cash holding* pada perusahaan properti dan *real estate* akan mempengaruhi masuknya kas untuk mencukupi kebutuhan operasional perusahaan, serta untuk menarik para investor.

Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding* suatu perusahaan seperti profitabilitas, likuiditas, dan *net working capital*. Pada penelitian ini, peneliti berupaya memberikan wawasan yang lebih mendalam mengenai hubungan antara profitabilitas, likuiditas, dan *net working capital* dengan *cash holding* sektor properti dan *real estate* dengan dimoderasi oleh *firm size*. Begitu beragamnya hasil penelitian terdahulu membuat peneliti melakukan pengujian kembali pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *net working capital* terhadap *cash holding* dengan dimoderasi oleh *firm size* pada sektor properti dan *real estate* tahun 2021-2023 yang terdaftar di BEI.

Kajian Teori

Trade-off Theory. Teori ini pertama kali dikemukakan pada tahun 1963 oleh Modigliani dan Miller pada artikel *American Economic Review* 53. Teori ini menjabarkan mengenai keseimbangan yang harus terjadi antara biaya yang dikeluarkan dengan keuntungan yang diperoleh. Wirianata & Virianny (2023) menyimpulkan bahwa dalam *trade-off theory*, perusahaan dapat memaksimalkan nilai yang diperoleh dengan menukar biaya marginal dengan manfaat marginal dalam kepemilikan kas pada tingkat optimal. Menurut Rahman (2021), *trade-off theory* ialah manajer keuangan harus menemukan keseimbangan yang dapat diterima agar tidak memegang terlalu banyak atau sedikit kas. Keputusan yang tepat dan konsisten bertujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan.

Pecking Order Theory. Pertama kali dikemukakan pada tahun 1961 oleh Donaldson. Lalu pada tahun 1984, Myers dan Majluf melakukan penyempurnaan pada *pecking order theory*. Teori ini menyatakan bahwa perusahaan mencari sumber pendanaan dengan risiko yang minim atau kecil. Elnathan & Susanto (2020) perusahaan lebih menyukai dan akan memilih melakukan pendanaan menggunakan dana internal dibandingkan dana eksternal, karena perusahaan tidak perlu membuka diri dari sotoran pemodal luar. menurut Adha & Akmalia (2023) pembiayaan yang menggunakan dana eksternal dapat menyulitkan perusahaan karena pendanaan menjadi lebih mahal.

Cash Holding. *Cash holding* menjadi salah satu landasan untuk setiap manajer dalam pengelolaan keuangan kas perusahaan dengan baik, jika manajer perusahaan mampu mengelola kasnya dengan benar maka perusahaan tersebut dapat dinilai baik, menurut Adha & Akmalia (2023). *Cash holding* merupakan salah satu komponen dari aktiva lancar yang paling likuid dan menjadi alat ukur kemampuan perusahaan dalam melunasi seluruh kewajibannya dengan tepat waktu

Profitabilitas. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari penjualan, aset, dan modal saham (Putri & Suhendah, 2021). Ada pula menurut Rahman (2021), profitabilitas merupakan ukuran kemampuan perusahaan mengelola aset dan operasinya secara efisien untuk menghasilkan laba. Maka dari penjelasan yang diberikan, dapat disimpulkan bahwa profitabilitas adalah ukuran kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba. Tingginya profitabilitas

menunjukkan banyaknya keuntungan yang dapat dihasilkan perusahaan (Adha & Akmalia 2023). Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan dapat mengatur asetnya dengan baik dan memudahkan dalam memperoleh keuntungan. Sebaliknya perusahaan yang tingkat profitabilitas rendah maka perusahaan akan terus mengurangi uang tunai dan menggunakan utang sebagai sumber pendanaan mereka (Ridha, 2019).

Likuiditas. Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam melunasi utang jangka pendeknya, tingginya angka likuiditasnya mempengaruhi baiknya kemampuan perusahaan dalam pemenuhan kewajiban jangka pendeknya (Adha & Akmalia, 2023). Sedangkan Wirianata & Viriany (2023) menjelaskan bahwa likuiditas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menggunakan atau memanfaatkan aset lancarnya untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya. Kemudian menurut Rahman Rahman (2021) likuiditas merupakan rasio yang menunjukkan hubungan antara kewajiban jangka pendek dengan kas dan aktiva lainnya. Semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan maka *cash holding* pada perusahaan tersebut akan semakin rendah.

Net Working Capital. Modal kerja bersih (*Net Working Capital*) merupakan aset dan kewajiban lancar yang dapat menghasilkan modal kerja jika aset lancar lebih besar dari kewajiban lancar (Ross dkk, 2015 dalam Astuti dkk, 2020). Lalu menurut Rahman (2021) dan Agnesstyaningsih (2023) dalam membiayai kegiatan operasional perusahaan tanpa mengganggu likuiditas, perusahaan dapat menggunakan Net Working Capital yang merupakan bagian dari aktiva lancar yang disediakan oleh perusahaan. *Net working capital* berperan penting dalam sebuah perusahaan, Apabila selisih antara aset dengan utang jangka pendek semakin besar, maka dapat disimpulkan bahwa keuangan perusahaan dalam kondisi baik. Lalu sebaliknya, apabila jumlah utang lebih tinggi dibandingkan aset yang dimiliki, maka dapat disimpulkan bahwa keuangan perusahaan dalam kondisi tidak sehat dan di tengah ambang kebangkrutan.

Firm Size. Menurut Agnesstyaningsih (2023), *Firm size* ialah ukuran dari suatu perusahaan yang dapat dicerminkan dari total aktiva perusahaan tersebut. Sebuah perusahaan yang besar maka arus kas pada perusahaan akan lebih besar. Kemudian menurut Adha & Akmalia (2023), ukuran besar maupun kecil suatu perusahaan dapat dilihat dari total aset terpakai dalam usaha inti perusahaan tersebut. Perusahaan yang memiliki aset tinggi dapat dikatakan perusahaan yang besar, dan kepemilikan aset yang tinggi membuat keuangan perusahaan tersebut menjadi stabil (Putri & Suhendah, 2021).

Kaitan Antar Variabel

Profitabilitas dan Cash Holding. Tingkat profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan untuk mendapatkab keuntungan dari aset yang dimilikinya. Profitabilitas merupakan ukuran tingkat keberhasilan atau kegagalan perusahaan untuk periode waktu tertentu (Kieso, Weygandt & Warfield, 2019). Perusahaan yang memiliki nilai rasio profitabilitas yang tinggi artinya laba perusahaan semakin tinggi karena aset perusahaan dapat memenuhi kegiatan operasional perusahaan. Dalam kaitannya dengan *pecking order theory*, *pecking order theory* menjelaskan bahwa perusahaan lebih menyukai pendanaan internal dibandingkan dengan pendanaan eksternal. Azia & Naibaho (2022) menyatakan bahwa perusahaan dengan tingkat perolehan keuntungan yang tinggi menandakan perusahaan mampu untuk melakukan pembayaran utang, dividen, dan penyimpanan kas. Perusahaan dengan tingkat perolehan keuntungan yang rendah menandakan kepemilikan kas yang lebih sedikit sehingga memaksa perusahaan untuk menerbitkan saham maupun utang.

Likuiditas dan Cash Holding. Perusahaan dengan tingkat likuiditas tinggi mampu melengkapi pemenuhan kebutuhan transaksi operasional dengan aset likuid yang dimilikinya. Aset likuid sangat mudah diubah menjadi kas yang dimiliki perusahaan untuk membiayai kegiatan operasionalnya. Dalam kaitannya dengan *pecking order theory*, manajemen perusahaan lebih menyukai pendanaan internal dibandingkan dengan pendanaan eksternal. Perusahaan yang menguntungkan idealnya memiliki tingkat likuiditas yang tinggi. Perolehan keuntungan yang didapat oleh perusahaan dapat menjadi arus kas yang baik untuk pendanaan internal perusahaan (Wirianata & Viriany, 2023). Pendanaan internal dari keuntungan perusahaan dapat digunakan untuk membiayai utang jangka pendek yang dimiliki perusahaan. Di satu sisi, terlalu sedikit kepemilikan kas perusahaan dapat meningkatkan risiko likuiditas yang menyebabkan perusahaan tidak mampu membayar utang jangka pendek yang dimilikinya.

Net Working Capital dan Cash Holding. *Net working capital* berperan menjadi pengganti kas perusahaan (Putri & Suhendah, 2021). *Net working capital* menggambarkan aset perusahaan setelah kas yang mudah untuk dikonversi menjadi kas. Nilai modal kerja pada umumnya hanya digunakan untuk aktivitas operasi bukan untuk investasi. Dalam kaitannya dengan *trade-off theory*, teori tersebut menjelaskan bahwa kepemilikan kas berbanding terbalik dengan modal kerja bersih. *Net working capital* terdiri atas aset perusahaan yang likuid setelah kas dan setara kas karena dapat dengan cepat dikonversi menjadi kas dengan biaya konversi yang relatif rendah (Wirianata & Viriany, 2023). Maka dari itu, secara tidak langsung semakin tinggi nilai modal kerja bersih maka akan semakin rendah kepemilikan kas perusahaan.

Firm Size dan Cash Holding. *Firm size* menggambarkan besar kecilnya aset perusahaan (Putri & Suhendah, 2021). Dalam kaitannya dengan *pecking order theory*, perusahaan besar dengan akses pasar yang lebih luas dapat memaksimalkan keuntungan yang diperoleh sehingga dapat mengalokasikan dana lebih banyak untuk pendanaan aktivitas operasional dari arus kas yang positif (Wirianata & Viriany, 2023). Kemudahan akses pasar memberikan fleksibilitas yang lebih besar bagi perusahaan (Rahman, 2021). Maka dari itu *firm size* dapat berdampak secara positif terhadap kepemilikan kas perusahaan.

Profitabilitas, Firm Size, dan Cash Holding. Dalam kaitannya dengan *pecking order theory* menggunakan *firm size* untuk memoderasi profitabilitas terhadap *cash holding*, semakin besar perusahaan maka kepemilikan kas perusahaan cenderung lebih banyak (Azia & Naibaho, 2022). Hal ini dikarenakan perusahaan besar cenderung memiliki arus kas yang positif dan stabil dibandingkan perusahaan kecil. Sehingga secara tidak langsung, perusahaan besar mempunyai pendapatan yang besar, dapat dimanfaatkan dalam mendanai aktivitas operasi perusahaan maupun disimpan sebagai kas.

Likuiditas, Firm Size dan Cash Holding. Dalam kaitannya *trade off theory* menggunakan *firm size* untuk memoderasi likuiditas terhadap *cash holding*, perusahaan yang besar cenderung menyimpan sedikit kas karena adanya dukungan utang yang kuat sehingga memungkinkan perusahaan untuk menggunakan kasnya guna keperluan investasi pada peluang yang ada (Rahman, 2021). Secara implisit hal ini menandakan perusahaan yang semakin besar maka kepemilikan kas nya akan mengecil karena telah memiliki dukungan utang yang kuat. Semakin besar perusahaan, mungkin akan menggunakan kasnya untuk investasi untuk mendapatkan keuntungan.

Net Working Capital, Firm Size dan Cash Holding. *Net working capital* dapat menjadi substitusi kas pada perusahaan yang dapat dipengaruhi besar kecilnya perusahaan

(Putri & Suhendah, 2021). Dalam kaitan *trade-off theory* menggunakan *firm size* untuk memoderasi *net working capital* terhadap *cash holding*, perusahaan yang semakin besar cenderung memegang sedikit kas karena sudah memiliki substitusi kas yaitu *net working capital* yang cukup (Azia & Naibaho, 2022).

Pengembangan Hipotesis

Profitabilitas merupakan kemampuan sebuah perusahaan untuk menghitung seberapa besar keuntungan yang diperoleh perusahaan dari penggunaan aset yang dimiliki. Perusahaan menggunakan keuntungan yang dihasilkan untuk kepentingan pemegang saham dan operasional, maka semakin tinggi tingkat profitabilitas maka semakin tinggi jumlah kas yang dimiliki (Wirianata & Viriany, 2023). *Pecking order theory* menjelaskan bahwa perusahaan yang lebih menguntungkan cenderung mengumpulkan uang tunai lebih banyak untuk kebutuhan masa depan (Sethi & Swain, 2019).

H1: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap *cash holding*.

Likuiditas mencerminkan suatu perusahaan yang memiliki aset lancar yang cukup untuk melunasi kewajiban lancarnya. Tingkat likuiditas yang tinggi harus didukung dengan kepemilikan kas yang memadai, apabila kepemilikan kas terlalu sedikit dapat meningkatkan risiko gagal bayar dalam pelunasan kewajiban jangka pendeknya (Wirianata & Viriany, 2023). Sejalan dengan *pecking order theory* bahwa perusahaan lebih menyukai pendanaan internal, maka semakin tinggi angka likuiditas maka semakin tinggi pula tingkat kepemilikan kas untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya. Maka dari itu perusahaan akan lebih dominan menggunakan pendanaan internal dengan menyimpan aset yang mudah likuid dan cenderung tidak menyimpan kas.

H2: Likuiditas berpengaruh negatif terhadap *cash holding*.

Net working capital merupakan alternatif selain uang tunai, semakin tinggi tingkat *net working capital* dapat menggantikan uang tunai dan aset likuid lainnya (Diaw, 2021). *Trade-off theory* menjelaskan adanya hubungan negatif antara *net working capital* terhadap *cash holding*. *Trade-off theory* memberikan pengertian bahwa semakin tinggi *net working capital* dianggap akan cenderung memegang lebih sedikit kas.

H3: *Net working capital* berpengaruh negatif terhadap *cash holding*.

Firm size adalah sebuah ukuran yang menggambarkan besar atau kecilnya perusahaan yang dapat diukur dari total aset yang dimiliki perusahaan. Sejalan dengan *pecking order theory* yang menjelaskan *firm size* berpengaruh positif terhadap *cash holding* karena semakin besarnya perusahaan maka kas yang dimiliki perusahaan juga akan semakin meningkat. Kas yang dipegang perusahaan cenderung dimanfaatkan untuk investasi.

H4: *Firm size* berpengaruh positif terhadap *cash holding*.

Mengacu pada *pecking order theory*, perusahaan yang lebih menyukai sumber dana internal akan berusaha untuk memperoleh kestabilan kas. Stabilitas sumber daya keuangan perusahaan dapat menghindarkan perusahaan dari kesulitan keuangan (*financial distress*), yang sulit dihadapi oleh perusahaan kecil (Azia & Naibaho, 2022). Perusahaan yang besar dengan akses pasar yang luas membuat perusahaan lebih mudah dalam memperoleh profit yang nantinya akan disimpan sebagai kas dan lambat laun akan tercapai kondisi kestabilan kas tersebut.

H5: *Firm size* dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap *cash holding*.

Mengacu pada *trade-off theory*, perusahaan yang besar dapat lebih mudah memperoleh dukungan kas dari kreditur sehingga perusahaan besar tidak kesulitan untuk mendapatkan kas. Hal ini membuat perusahaan cenderung tidak menyimpan kas. Rahman (2021), perusahaan besar memiliki kecenderungan untuk melakukan investasi

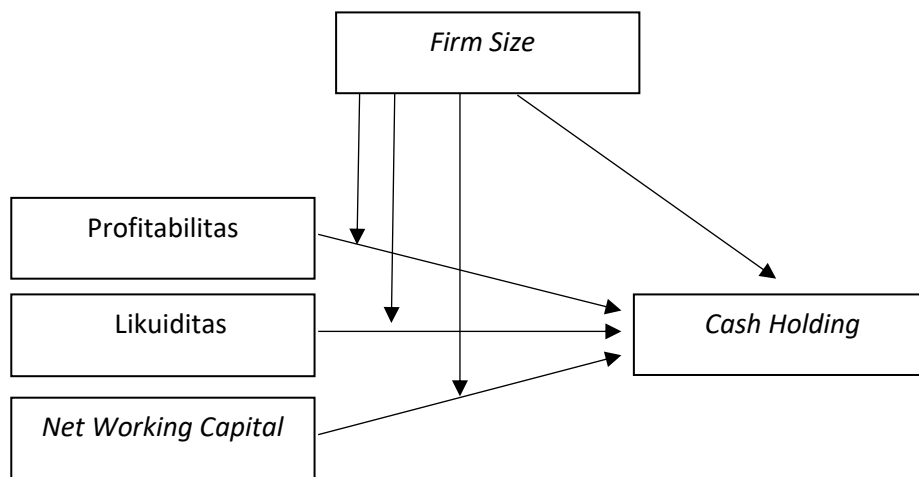
menggunakan kas nya pada *growth opportunity* yang ada dengan tidak mengkhawatirkan pemakaian kasnya.

H6: *Firm size* dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *cash holding*.

Mengacu pada *trade-off theory*, *net working capital* dapat digunakan untuk menjadi substitusi kas sehingga semakin besar skala perusahaan maka dapat berpengaruh terhadap ketersediaan kas yang dimiliki perusahaan (Azia & Naibaho, 2022). Putri & Suhendah (2021), perusahaan yang mengalami defisit modal *net working capital* cenderung membuat cadangan kas. Hal ini menandakan bahwa kas perusahaan dengan *net working capital* merupakan dua hal yang saling melengkapi, apabila *net working capital* meningkat.

H7: *Firm size* dapat memoderasi pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding*.

Kerangka pemikiran dalam penelitian ini seperti digambarkan dibawah ini



Gambar 1.
Kerangka Pemikiran

Metodologi

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Sugiyono (2020), metode penelitian kuantitatif adalah metode tradisional yang berlandaskan pada filsafat positivisme. Penelitian ini menggunakan jenis data yaitu data panel. Azia & Naibaho (2022) menjelaskan data panel mendefinisikan gabungan dari beberapa data berdasarkan *time series* dan *cross section*. Studi ini menerapkan penggunaan data sekunder yang di dapat dari laporan keuangan tahunan perusahaan sektor properti dan *real estate* yang ada di laman resmi BEI yaitu www.idx.co.id dengan periode 2021-2023. kriteria sampel yang telah ditentukan peneliti : (a) Perusahaan sektor properti & *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. (b) Perusahaan sektor properti & *real estate* yang menyajikan laporan keuangan tahunan berturut-turut periode 2021-2023. (c) Perusahaan sektor properti & *real estate* yang menggunakan mata uang Rupiah (IDR) dalam laporan keuangan tahunannya. Penelitian dilakukan terhadap 67 perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI dengan total populasi 44 perusahaan dan 132 sampel data setelah dikurangi data *outlier*.

Variabel operasional dan pengukuran yang digunakan adalah :

Tabel 1. Variabel Operasional Dan Pengukuran

No	Variabel	Sumber	Ukuran	Skala
1	<i>Cash Holdings</i>	Wirianata & Virianny (2023)	$Cash Holdings = \frac{Cash\ and\ Cash\ Equivalent}{Total\ Assets}$	Rasio
2	Profitabilitas	Wirianata & Virianny (2023)	$Return\ on\ Assets = \frac{Net\ Income}{Total\ Assets}$	Rasio
3	Likuiditas	Kieso, Weygandt, & Warfield (2019)	$Current\ Ratio = \frac{Current\ Assets}{Current\ Liabilities}$	Rasio
4	<i>Net Working Capital</i>	Wirianata & Virianny (2023)	$Net\ Working\ Capital = \frac{Current\ Assets - Current\ Liabilities - Cash\ and\ Cash\ Equivalent}{Total\ Assets}$	Rasio
5	<i>Firm Size</i>	Wirianata & Virianny (2023)	$Firm\ Size = Ln (Total\ Asset)$	Rasio

Sumber : data diolah

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Uji asumsi klasik dengan tujuan untuk mengetahui apakah data penelitian sudah memenuhi kriteria dasar. Uji asumsi klasik terdiri dari uji normalitas, uji autokorelasi, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas. Hasil dari uji normalitas, dihasilkan nilai probabilitas Jarque-Bera sebesar 4,171015 yang lebih besar dari 0,05 sehingga data terdistribusi normal. Hasil uji Multikolinieritas menunjukkan nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) berada kurang dari 10, maka model regresi terbebas dari multikolinieritas. Hasil uji Heteroskedastisitas diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,0585 lebih kecil dari 0,05, sehingga model regresi tidak terdapat gejala heteroskedastisitas. Hasil uji Autokorelasi diperoleh nilai $dL = 1,6696$ dan $dU = 1,7624$. Menggunakan kriteria yang telah dijelaskan oleh Sahir (2022), dilakukan perhitungan sebagai berikut: $dU < DW < 4 - dU$ berarti $1,7624 < 1,7656 < 2,2376$. Berdasarkan hasil perhitungan tersebut, maka uji autokorelasi dikatakan lolos dan tidak terdapat autokorelasi antar variabel.

Hasil uji pengaruh (uji t) dilakukan setelah keseluruhan uji asumsi klasik memenuhi syarat, dan hasilnya disajikan pada tabel dibawah ini:

Tabel 2. Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel dengan Moderasi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
C	0.005934	0.074226	0.079943	0.9364
ROA	1.733787	0.916521	1.891703	0.0609
CR	-0.028407	0.012811	-2.217382	0.0284

NWC	0.030109	0.329513	0.091374	0.9273
FS	0.001085	0.002640	0.410856	0.6819
ROA.FS	-0.040461	0.033388	-1.211859	0.2279
CR.FS	0.001076	0.000470	2.287996	0.0238
NWC.FS	-0.002989	0.012009	-0.248895	0.8039

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel di atas, maka diperoleh persamaan regresi moderasi yang digunakan untuk penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

$$CH = 0,005934 + 1,733787 ROA - 0,028407 CR + 0,030109 NWC + 0,001085 FS - 0,040461 ROA.FS + 0,001076 CR.FS - 0,002989 NWC.FS$$

Berdasarkan hasil regresi moderasi, pada variabel profitabilitas (*return on assets*), variabel *net working capital*, dan variabel *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Pada variabel likuiditas (*current ratio*) berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Variabel *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas dan *net working capital* terhadap *cash holding*. variabel *firm size* dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *cash holding*.

Nilai koefisien determinasi (*Adjusted R²*) sebesar 0,784705 atau 78,47%. Maka dapat disimpulkan bahwa kemampuan variabel independen dan moderasi penelitian (profitabilitas, likuiditas, *net working capital*, dan *firm size*) berkontribusi mempengaruhi variabel independen (*cash holding*) sebesar 0,784705 atau 78,47%.

Berdasarkan hasil regresi moderasi tersebut, diperoleh nilai probabilitas uji t sebesar 0,0609 > 0,05 untuk variabel independen yaitu profitabilitas (*return on assets*). Hal ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel profitabilitas (*return on assets*) tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Berdasarkan hasil regresi moderasi tersebut, diperoleh nilai probabilitas uji t sebesar 0,0284 < 0,05 untuk variabel independen yaitu likuiditas (*current ratio*). Hal ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel likuiditas (*current ratio*) berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Berdasarkan hasil regresi moderasi tersebut, diperoleh nilai probabilitas uji t sebesar 0,9273 > 0,05 untuk variabel independen yaitu *net working capital*. Hal ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel *net working capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*.

Berdasarkan hasil regresi moderasi tersebut, diperoleh nilai probabilitas uji t sebesar 0,2279 > 0,05 untuk variabel interaksi antara *return on assets* dengan *firm size*. Hal ini menunjukkan bahwa variabel *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap *cash holding*.

Berdasarkan hasil regresi moderasi tersebut, diperoleh nilai probabilitas uji t sebesar 0,0238 < 0,05 untuk variabel interaksi antara *current ratio* dengan *firm size*. Hal ini menunjukkan bahwa variabel *firm size* dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *cash holding*.

Berdasarkan hasil regresi moderasi tersebut, diperoleh nilai probabilitas uji t sebesar 0,8039 > 0,05 untuk variabel interaksi antara *net working capital* dengan *firm size*. Hal

ini menunjukkan bahwa variabel *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding*.

Diskusi

Hasil analisis regresi moderasi menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *cash holding*, maka H₁ ditolak. Hal ini kemungkinan dikarenakan perusahaan cenderung mengalokasikan kas yang diperoleh dari keuntungan untuk diinvestasikan kembali sehingga kepemilikan kas perusahaan berada di angka yang sama dari waktu ke waktu.

Hasil analisis regresi moderasi menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap *cash holding*, maka H₂ diterima. Hal ini kemungkinan disebabkan karena perusahaan lebih suka untuk menyimpan persediaan dan aset lancar lainnya yang mudah untuk dikonversi menjadi kas dibandingkan menyimpan likuiditasnya dalam kas.

Hasil analisis regresi moderasi menunjukkan bahwa *net working capital* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*, maka H₃ ditolak. Hal ini kemungkinan dikarenakan modal kerja bersih yang disimpan oleh perusahaan merupakan aset yang mudah likuid sehingga perusahaan tidak perlu memikirkan kepemilikan kasnya. Perusahaan tidak mengkhawatirkan kepemilikan kasnya karena telah memiliki substitusi kas yaitu modal kerja bersihnya.

Hasil analisis regresi moderasi menunjukkan bahwa *firm size* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*, maka H₄ ditolak. Hal ini kemungkinan dikarenakan perusahaan yang besar belum tentu memiliki kas yang besar pula, perusahaan yang besar cenderung memiliki tingkat kepemilikan kas yang optimal dan tidak berlebih sehingga kas yang dimiliki perusahaan akan kembali diinvestasikan pada perusahaan.

Hasil analisis regresi moderasi menunjukkan bahwa *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap *cash holding*, maka H₅ ditolak. Hal ini kemungkinan dikarenakan semakin besarnya perusahaan belum tentu dapat menghasilkan tingkat profitabilitas yang tinggi yang kemudian menyebabkan perusahaan terpaksa menggunakan kas nya untuk mendorong kegiatan operasional perusahaan.

Hasil analisis regresi moderasi menunjukkan bahwa *firm size* dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *cash holding*, maka H₆ diterima. Hal ini mungkin disebabkan oleh perusahaan yang besar cenderung memiliki kepemilikan kas yang tinggi, hal ini dikarenakan perusahaan besar menjaga tingkat kemampuannya dalam membayar utang jangka pendeknya.

Hasil analisis regresi moderasi menunjukkan bahwa *firm size* tidak dapat memoderasi pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding*, maka H₇ ditolak. Hal ini kemungkinan dikarenakan semakin besar perusahaan tidak menjamin tersedianya modal kerja bersih yang cukup yang dapat digunakan sebagai pengganti kepemilikan kas.

Penutup

keterbatasan yang dialami oleh peneliti, yaitu: (a) Subjek penelitian yang hanya terdiri dari satu sektor yaitu sektor properti dan *real estate*. Hal ini menyebabkan tidak dapat digeneralisasi untuk semua perusahaan *go public* yang terdaftar di BEI, sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut. (b) Periode waktu penelitian hanya terdiri dari tiga periode dari tahun 2021-2023. (c) Pada penelitian ini hanya berfokus pada beberapa variabel independen, yaitu profitabilitas, likuiditas, *net working capital*, *firm size*. Saran yang dapat diberikan untuk penelitian berikutnya: (a) Bagi penelitian dapat memperluas sektor lain untuk mendapatkan gambaran yang lebih luas. (b) Bagi penelitian berikutnya

disarankan untuk memperpanjang periode waktu penelitian selama lebih dari tiga tahun, agar pada penelitian berikutnya dapat melihat ketahanan perusahaan dalam mengalami suatu kondisi tertentu dalam suatu periode. (c) Bagi penelitian berikutnya disarankan untuk menambah dan menggunakan variabel independen lain yang belum diuji sehingga dapat diketahui faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi *cash holding*.

Daftar Rujukan/Pustaka

- Adha A., Akmalia A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Firm Size dan Kepemilikan Institusional terhadap Cash Holding (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun Periode 2016 -2020). *Journal of Ecotourism and Rural Planning, Vol. 1, No. 1, 1-17*.
- Agnesstyaningsih H., Pratiwi D. N., Pardanawati S. L. (2023). Pengaruh Cash Flow dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 - 2022). *Jurnal ilmiah Keuangan Akuntansi Bisnis, Vol. 2, No. 2, 283-295*.
- Astuti N., Ristiyana R., Nuraini L. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Vol. 26, No. 1, 243-252*.
- Azia S., Naibaho E. A. B. (2022). Profitabilitas, NWC, dan Cash Flow Terhadap Cash Holding dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Asia Tenggara. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan, Vol. 10, No. 3, 555-570*.
- Diaw A. (2021). Corporate Cash Holdings in Emerging Markets. *Borsa Istanbul Review, Vol. 21, No. 2, 139-148*.
- Elnatha Z. L., Susanto L. (2020). Pengaruh Leverage, Firm Size, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara, Vol. 2, No. 1, 40-49*.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2019). *Intermediate Accounting 17th Edition*. United States of America : Wiley.
- Myers S. C. (1984). Corporate Cash Holdings in Emergin Markets. *Borsa Istanbul Review, Vol. 39, No. 3, 575-592*.
- Putri R. A. A., Suhendah R. (2021). Pengaruh Firm Size, Leverage, Profitability, dan Net Working Capital Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi, Vol. 3, No. 3, 1158-1166*
- Rahman R. H. (2021). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance, Vol. 32, No. 1, 30-39*.
- Ridha A., Wahyuni D., Sari W. M. (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, Vol. 8, No. 2, 135-150*.
- Sahir S. H. (2022). *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta : KBM Indonesia.
- Sethi M., Swain R. K. (2019). Determinants of Cash Holdings: A Study of Manufacturing Firms in India. *International Journal of Management Studies, Vol. 6, No. 2, 11-26*.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung : Alfabeta.

Wirianata H., Viriany. (2023). Determinants of Cash Holdings Moderated by Firm Size. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, Vol. 1, No. 2, 361-375.