

SURAT TUGAS

Nomor: 46-R/UNTAR/PENELITIAN/VIII/2026

Rektor Universitas Tarumanagara, dengan ini menugaskan kepada saudara:

VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP

Untuk melaksanakan kegiatan penelitian/publikasi ilmiah dengan data sebagai berikut:

Judul	:	FIRM SIZE DAN FAKTOR LAIN YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING
Nama Media	:	Jurnal Paradigma Akuntansi
Penerbit	:	Untar
Volume/Tahun	:	8/2/2026
URL Repository	:	https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36736

Demikian Surat Tugas ini dibuat, untuk dilaksanakan dengan sebaik-baiknya dan melaporkan hasil penugasan tersebut kepada Rektor Universitas Tarumanagara

17 Agustus 2026

Rektor



Prof. Dr. Amad Sudiro, S.H., M.H., M.Kn., M.M.

Print Security : 9d82c55bf8c34ee19a8337e4c4c7ce44

Disclaimer: Surat ini dicetak dari Sistem Layanan Informasi Terpadu Universitas Tarumanagara dan dinyatakan sah secara hukum.

OFFICE
Jl. Letjen S. Parman No 1, Jakarta Barat 11440

PHONE
+62 21-5671 747 (Hunting)
+62 21-5695 8723 (Admission)

EMAIL
humas@untar.ac.id

WEBSITE
untar.ac.id

  
Untar Jakarta





UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.8 Edisi.2, April 2026



Editorial Team

Penanggungjawab

I Gde Adiputra

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

[SCOPUS ID : 57207963052] Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ketua Dewan Penyunting

Nizam Jim Wiryawan

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia

Anggota Dewan Penyunting

Ignatius Rony Setyawan

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Rodhiah Rodhiah

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ishak Ramli

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Hetty Karunia Tunjungsari

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Sekretaris Editorial

Michael Sinaga

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

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

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>)

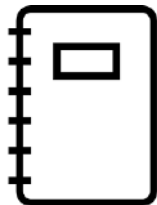
MANAGEMENT PROFILE

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>)



Reviewer

Penyunting Kehormatan (Mitra Bebestari)

Ida Bagus Raka Suardana  (mailto:%69%64%61%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Undiknas Denpasar, Bali, Indonesia

Dihin Septyanto  (mailto:%64%69%68%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Esa Unggul, Jakarta, Indonesia

Bram Hadiano  (mailto:%62%72%61%6d%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha, Bandung, Indonesia

Suherman Suherman  (mailto:%73%75%68%65%72%6d%61%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Universitas Negeri Jakarta, Indonesia

Tatang Ary Gumanti  (mailto:%74%61%74%61%6e%67%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Jember, Indonesia

Rudy Aryanto  (mailto:%72%75%64%79%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas School of Business Management Universitas Bina Nusantara, Jakarta, Indonesia

Aldrin Herwany  (mailto:%61%64%72%69%6e%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Padjadjaran, Bandung, Indonesia

Sri Hasnawati Hasnawati  (mailto:%73%72%69%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Lampung, Indonesia

Wilson Bangun  (mailto:%77%69%6c%73%6f%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Maranatha, Bandung, Indonesia

Lerbin R. Aritonang  (mailto:%6c%65%72%62%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Indonesia

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)

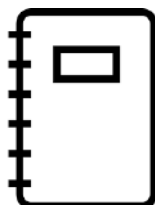
MANAGEMENT PROFILE

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>)

/ Archives (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>) / Vol. 8 No. 2 (2026): April 2026

DOI: <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i2> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i2>)

Published: 2026-06-03

Articles

PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY DAN CAPITAL STRUCTURE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN INTEREST RATES SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36723>)

Muhammad Arianto, Jonnardi Jonnardi

521-531

<https://doi.org/10.24912/mjwxk219> (<https://doi.org/10.24912/mjwxk219>)

Abstract : 15 | pdf : 44

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36723/22297>)

MODIFIKASI BEBAN GAJI TERHADAP PAJAK PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36706>)

Jennifer Marcelina Gunawan, Tony Sudirgo

682-690

<https://doi.org/10.24912/1wjtc155> (<https://doi.org/10.24912/1wjtc155>)

Abstract : 13 | pdf : 47

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36706/22280>)

FAKTOR PENENTU FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS DI BEI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36738>)

Andi Chandra, Merry Susanti

775-785

<https://doi.org/10.24912/1y5m4h39> (<https://doi.org/10.24912/1y5m4h39>)

Abstract : 10 | pdf : 26

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36738/22312>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36721>)

Nathanael Verrel, Elizabeth Sugiarto

540-547

 <https://doi.org/10.24912/28fw3a93> (<https://doi.org/10.24912/28fw3a93>)

 Abstract : 11 |  pdf : 30

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36721/22295>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERSISTENSI LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36025>)

Grace Pratiwi, Jamaludin Iskak
499-509

 Abstract : 8 |  PDF : 44

PDF (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36025/21874>)

FIRM SIZE DAN FAKTOR LAIN YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36736>)

Joane Gabriela Purwakusuma, Viriany Viriany
797-806

 <https://doi.org/10.24912/hvjgfm86> (<https://doi.org/10.24912/hvjgfm86>)

 Abstract : 8 |  pdf : 27

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36736/22310>)

PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP INCOME SMOOTHING DENGAN MODERASI FIRM SIZE

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36719>)

Shela Thenisia, Agustin Ekadjaja
557-566

 <https://doi.org/10.24912/tcs7ax80> (<https://doi.org/10.24912/tcs7ax80>)

 Abstract : 16 |  pdf : 37

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36719/22293>)

PENGARUH SANKSI PERPAJAKAN, BIAYA KEPATUHAN PAJAK DAN PENERAPAN E-FILING TERHADAP KEPATUHAN WPOP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36734>)

Adelia Azzahra, Widyasari Widyasari
818-826

 <https://doi.org/10.24912/45nnf592> (<https://doi.org/10.24912/45nnf592>)

 Abstract : 12 |  pdf : 53

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36734/22308>)

FIRM SIZE MEMODERASI PENGARUH FINANCIAL RATIO DAN FIRM AGE TERHADAP FIRM VALUE

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36717>)

Angelica Suciadi, Yanti Yanti
577-587

 <https://doi.org/10.24912/64wvtd97> (<https://doi.org/10.24912/64wvtd97>)

 Abstract : 9 |  pdf : 39

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36717/22291>)

PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP INVESTMENT EFFICIENCY DENGAN INDUSTRY COMPETITION SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36732>)

Fenny Luo, Elsa Imelda
837-847

 <https://doi.org/10.24912/81pya055> (<https://doi.org/10.24912/81pya055>)

 Abstract : 9 |  pdf : 41

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36732/22306>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KUALITAS AUDIT PADA PERUSAHAAN PROPERTIES DAN REAL ESTATE

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36715>)

Tasya Clarissa, Utoyo Widayat
598-607

 <https://doi.org/10.24912/yy8xbm79> (<https://doi.org/10.24912/yy8xbm79>)

 Abstract : 10 |  pdf : 34

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36715/22289>)

ANALISIS INSENTIF PPH 21 DITANGGUNG PEMERINTAH DENGAN COVID-19 PADA PT.XYZ TAHUN 2021

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36730>)

Michelle Medeline, Purnamawati Helen Widjaja
858-866

 <https://doi.org/10.24912/s8htne87> (<https://doi.org/10.24912/s8htne87>)

 Abstract : 14 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36730/22304>)

PENGARUH PROFITABILITAS, RASIO NILAI PASAR DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36713>)

Ferdie Hansel Budianto, Rosmita Rasyid
617-626

 <https://doi.org/10.24912/w8qh7z76> (<https://doi.org/10.24912/w8qh7z76>)

 Abstract : 19 |  pdf : 51

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36713/22287>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INCOME SMOOTHING PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER CYCLICALS

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36745>)

William Widjaja, Herlin Tundjung Setijaningsih
710-719

 <https://doi.org/10.24912/n6s6ks50> (<https://doi.org/10.24912/n6s6ks50>)

 Abstract : 5 |  pdf : 37

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36745/22319>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36728>)

Edvandi Fam Supra, Vidyarto Nugroho
875-884

 <https://doi.org/10.24912/tsseyq11> (<https://doi.org/10.24912/tsseyq11>)

 Abstract : 5 |  pdf : 28

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36728/22302>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBANGKRUTAN PERBANKAN KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI DENGAN MODEL ALTMAN Z SCORE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36711>)

Michelle Corina Angela, Susanto Salim, Syanti Dewi
647-655

 <https://doi.org/10.24912/z91e7631> (<https://doi.org/10.24912/z91e7631>)

 Abstract : 13 |  pdf : 40

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36711/22285>)

PENGARUH LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36743>)

Jimmy Winata, Lukman Surjadi
730-737

 <https://doi.org/10.24912/fxdj4c39> (<https://doi.org/10.24912/fxdj4c39>)

 Abstract : 6 |  pdf : 28

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36743/22317>)

ANALISIS FAKTOR PERSEPSI RISIKO, LITERASI KEUANGAN, DAN TINGKAT PENDAPATAN TERHADAP PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DI PASAR SAHAM (STUDI PADA INVESTOR INDIVIDU SEKTOR PERBANKAN DI KOTA JAKARTA DAN TANGERANG TAHUN 2024: PERSPEKTIF AKUNTANSI PRILAKU) (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36726>)

Grissia Pearlyn, Michelle Kristian
896-904

 <https://doi.org/10.24912/57tzys25> (<https://doi.org/10.24912/57tzys25>)

 Abstract : 9 |  pdf : 36

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36726/22300>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36709>)

Desy Millenia, Linda Santoso
656-665

 <https://doi.org/10.24912/kyzzpw45> (<https://doi.org/10.24912/kyzzpw45>)

 Abstract : 17 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36709/22283>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI AGRESIVITAS PAJAK PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRIAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36741>)

Andrew Van Breeman, Yuniarwati Yuniarwati
747-755

 <https://doi.org/10.24912/f5aegv51> (<https://doi.org/10.24912/f5aegv51>)

 Abstract : 14 |  pdf : 37

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36741/22315>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TAX AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36724>)

Jervis Jervis, Purnamawati Helen Widjaja, Verawati Verawati
510-520

 <https://doi.org/10.24912/8wd6cv79> (<https://doi.org/10.24912/8wd6cv79>)

 Abstract : 14 |  pdf : 57

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36724/22298>)

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITY, LEVERAGE DAN FIRM SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36707>)

Olivia Suwanti, Tony Sudirgo
672-681

 <https://doi.org/10.24912/xvwwj854> (<https://doi.org/10.24912/xvwwj854>)

 Abstract : 9 |  pdf : 47

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36707/22281>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE TAHUN 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36739>)

Nathanael Nathanael, Merry Susanti
765-774

 <https://doi.org/10.24912/jerx4k88> (<https://doi.org/10.24912/jerx4k88>)

 Abstract : 7 |  pdf : 31

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36739/22313>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36722>)

Jennifer Alicia Widiyanto, Yuniarwati Yuniarwati

 <https://doi.org/10.24912/9e1ene90> (<https://doi.org/10.24912/9e1ene90>)

 Abstract : 11 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36722/22296>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MENYEBABKAN SUATU PERUSAHAAN MELAKUKAN TAX AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36704>)

Berliana Putri Kurniadi, Yuniarwati Yuniarwati
699-709

 <https://doi.org/10.24912/wqnk9z55> (<https://doi.org/10.24912/wqnk9z55>)

 Abstract : 12 |  pdf : 46

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36704/22278>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36737>)

Michelle Rich, Sofia Prima Dewi
786-796

 <https://doi.org/10.24912/c7prcy79> (<https://doi.org/10.24912/c7prcy79>)

 Abstract : 11 |  pdf : 184

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36737/22311>)

PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN INSTITUTIONAL OWNERSHIP TERHADAP PRAKTIK INCOME SMOOTHING (PERATAAN LABA) (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36720>)

Justin Justin, Nurainun Bangun
548-556

 <https://doi.org/10.24912/qfbkn316> (<https://doi.org/10.24912/qfbkn316>)

 Abstract : 8 |  pdf : 32

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36720/22294>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36735>)

Angel Mardenia Giovanni, Sri Daryanti, Juni Simina
807-817

 <https://doi.org/10.24912/jfhcey95> (<https://doi.org/10.24912/jfhcey95>)

 Abstract : 19 |  pdf : 41

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36735/22309>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR KONSUMEN NON-PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36718>)

Marcella Marcella, Augustpaosa Nariman

 <https://doi.org/10.24912/tc3s8g87> (<https://doi.org/10.24912/tc3s8g87>)

 Abstract : 8 |  pdf : 36

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36718/22292>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR CONSUMER GOODS

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36733>)

Stella Elvira Saputra, Yuniarwati Yuniarwati
827-836

 <https://doi.org/10.24912/6t7htf84> (<https://doi.org/10.24912/6t7htf84>)

 Abstract : 13 |  pdf : 27

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36733/22307>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE DENGAN MEDIASI PROFITABILITY PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36716>)

Erryka Goritman, Henryanto Wijaya
588-597

 <https://doi.org/10.24912/1tgg4c10> (<https://doi.org/10.24912/1tgg4c10>)

 Abstract : 9 |  pdf : 29

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36716/22290>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTIES & REAL ESTATE TAHUN 2019-2022 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36731>)

Riki Yanto, Susanto Salim
848-857

 <https://doi.org/10.24912/p6cznc98> (<https://doi.org/10.24912/p6cznc98>)

 Abstract : 12 |  pdf : 37

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36731/22305>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36714>)

Angelica Gisella, Sofia Prima Dewi
608-616

 <https://doi.org/10.24912/6e7gxd83> (<https://doi.org/10.24912/6e7gxd83>)

 Abstract : 8 |  pdf : 32

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36714/22288>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN HEALTHCARE PERIODE 2019–2021

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36729>)

Cindy Cindy, Henryanto Wijaya

867-874

 <https://doi.org/10.24912/dkesaw55> (<https://doi.org/10.24912/dkesaw55>)

 Abstract : 5 |  pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36729/22303>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DI INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36712>)

Felixianto Rozali, Liana Susanto

627-635

 <https://doi.org/10.24912/0jc9g823> (<https://doi.org/10.24912/0jc9g823>)

 Abstract : 13 |  pdf : 46

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36712/22286>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36744>)

Jonathan Jonathan, Jamaludin Iskak

720-729

 <https://doi.org/10.24912/vke5mn15> (<https://doi.org/10.24912/vke5mn15>)

 Abstract : 8 |  pdf : 38

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36744/22318>)

DETERMINAN CSR DENGAN MODERASI KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36727>)

Audric Emerson, Elsa Imelda

885-895

 <https://doi.org/10.24912/ec3wwm22> (<https://doi.org/10.24912/ec3wwm22>)

 Abstract : 6 |  pdf : 24

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36727/22301>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, KESEMPATAN INVESTASI, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36710>)

Winnie Taurisia Pranata, Linda Santioso

636-646

 <https://doi.org/10.24912/sb7rx255> (<https://doi.org/10.24912/sb7rx255>)

 Abstract : 12 |  pdf : 51

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36710/22284>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CSRD PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICAL PERIODE 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36742>)

Felix Colim, Rosmita Rasyid
738-746

 <https://doi.org/10.24912/7gf16g70> (<https://doi.org/10.24912/7gf16g70>)

 Abstract : 18 |  pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36742/22316>)

TINGKAT KESADARAN WAJIB PAJAK, SANKSI PERPAJAKAN DAN PENERAPAN E-FILING TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36725>)

Stefi Widya Sihombing, Ngadiman Ngadiman
489-498

 <https://doi.org/10.24912/ec1qkd57> (<https://doi.org/10.24912/ec1qkd57>)

 Abstract : 9 |  pdf : 37

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36725/22299>)

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ45 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36708>)

Evander Leonard, Viriany Viriany
666-671

 <https://doi.org/10.24912/pwxtr208> (<https://doi.org/10.24912/pwxtr208>)

 Abstract : 10 |  pdf : 27

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36708/22282>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE (STUDI PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI) (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36740>)

Richard Felix, Viriany Viriany
756-764

 <https://doi.org/10.24912/j23g1h18> (<https://doi.org/10.24912/j23g1h18>)

 Abstract : 6 |  pdf : 29

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36740/22314>)

ANALISIS PENENTU NILAI PERUSAHAAN DI SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS PERIODE 2022-2024 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/37482>)

Mikael Alvin Widarma, Rini Tri Hastuti
905-916

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i2.37482> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i2.37482>)

 Abstract : 16 |  pdf : 42

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/37482/22911>)

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)

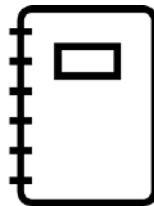
MANAGEMENT PROFILE

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>)

FIRM SIZE DAN FAKTOR LAIN YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING

Joane Gabriela Purwakusuma* dan Viriany

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

**Email: joane.125190185@stu.untar.ac.id*

Abstract:

This research aims at how the effect of Firm Size, Liquidity, Profitability, and Leverage toward cash holding on plantations and food crops industry listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 4 years period, from 2018 to 2021. The sample was chosen through the purposive sampling technique, and it consisted of 9 valid company's data. Data processing techniques using multiple regression analysis that helped by EViews 12 edition program and Microsoft Excel 2019. Regression model used in this research is random effect model. The results of this study indicate that liquidity has a positive and significant effect on cash holding. Meanwhile, firm size, profitability, and leverage has no significant effect on cash holding. The implication of this research is the need to increase the supervision of cash holding and cash control of the company, that will increase the optimalization of company's cash holding. Which will bring a good branding for the investors and stakeholders.

Keywords: *Firm Size, Liquidity, Profitability, Leverage, Cash Holding*

Abstrak:

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Firm Size, Liquidity, Profitability* dan *Leverage* terhadap *Cash Holding* perusahaan pada industri sektor perkebunan dan tanaman pangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 4 tahun periode, dari 2018 sampai 2021. Sampel penelitian dipilih dengan teknik *purposive sampling* dan data yang berisikan data valid dari 9 perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi berganda yang dibantu oleh program *EViews 12* dan *Microsoft Excel 2019*. Model regresi yang digunakan dalam penelitian ini adalah *random effect model*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *liquidity* mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap *cash holding* perusahaan. Sedangkan *firm size, profitability*, dan *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap *cash holding*. Implikasi dari penelitian ini adalah perlunya peningkatan pengawasan dalam perusahaan mengenai pengelolaan *cash holding* dan kas operasional yang dapat meningkatkan optimalisasi *cash holding* perusahaan. Yang mana dapat menjadi branding yang baik di mata investor dan para pemangku kepentingan.

Kata kunci: *Firm Size, Liquidity, Profitability, Leverage, Cash Holding*

Pendahuluan

Indonesia berhasil menjadi tuan rumah dalam Konverensi Tingkat Tinggi (KTT) G20 yang diselenggarakan di Bali dengan tema “*Recover Together, Recover Stronger*”.

Dalam konverensi tersebut, Indonesia menjadi negara dengan tingkat ekspor *Crude Palm Oil* (CPO) tertinggi di dunia. Hal tersebut menunjukkan adanya kredibilitas yang baik dalam perusahaan sektor perkebunan di Indonesia. Perusahaan-perusahaan ini terus berinovasi untuk mempertahankan kredibilitas dari dalam kegiatan operasional yang dilakukan, termasuk mengelola *cash holding* perusahaan. Dalam jurnal penelitian yang dilakukan oleh Singh dan Misra (2019), dikatakan bahwa saat ini terdapat banyak perusahaan yang memiliki besaran kas dan aset likuid yang signifikan dibandingkan dengan total aset mereka. Selain itu, penting untuk dicatat bahwa selama masa panen, perusahaan-perusahaan ini menunjukkan kinerja operasional yang kuat. Yang mana hal tersebut memungkinkan perusahaan untuk mencadangkan uang tunai mereka. Pada laporan keuangan, jumlah kas yang dimiliki oleh perusahaan menjadi indikasi seberapa likuid perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. *Cash holding* merupakan salah satu cara pengelolaan kas perusahaan. Manfaat dari *cash holding* yang dilakukan perusahaan, yaitu: pertama, tidak perlu melakukan penjualan aset jika membutuhkan uang tunai; kedua, ketika pendanaan eksternal sulit didapatkan maka perusahaan dimudahkan dengan adanya cadangan kas yang dimiliki; ketiga, *cash holding* berperan sebagai sumber pembiayaan bagi perusahaan saat terjadi *credit crunch* (Agung & Hadinugroho, 2019). Bagi investor dan stakeholder, *cash holding* dijadikan sebuah acuan dalam menilai bagaimana perusahaan mengelola dan mempertahankan bisnisnya. Oleh karena itu, manajer keuangan sebuah perusahaan memiliki kewajiban untuk mengobservasi serta mengelola keuangan perusahaan.

Beberapa perusahaan sektor perkebunan di Indonesia memiliki pengelolaan kas yang kurang baik sehingga perusahaan-perusahaan tersebut rela untuk menjual aset maupun menjual perusahaan anak yang dimiliki agar mencukupi kegiatan operasional selama beberapa tahun kedepan. Pada tahun 2021, PT Eagle High Plantations Tbk. dengan kode saham BWPT, menjual seluruh saham dari kedua anak usaha yaitu PT Angrolestasi Kencana Makmur dan PT Bumi Sawit Utama dengan total nilai transaksi penjualan sebesar 133 miliar rupiah. Sekretaris perusahaan menyampaikan bahwa transaksi tersebut dilakukan guna memperkuat arus kas dan mengurangi kewajiban hutang bank yang ada pada perusahaan. Kejadian yang serupa terjadi pada perusahaan dengan kode saham GZCO, yaitu PT Gozco Plantations Tbk. Di tahun 2019, perusahaan tersebut menjual anak usaha yaitu PT Golden Blossom Sumatra senilai 350 miliar rupiah. Hal tersebut disebabkan oleh hasil dari kegiatan perkebunan yang sudah dilakukan masih belum mampu untuk menutup beban operasional dan bunga pinjaman perusahaan. Yongki Tedja selaku direktur dari PT Gozco Plantations Tbk. mengakui bahwa perusahaan tidak memiliki kas yang cukup untuk operasional perusahaan beberapa tahun kedepan, sehingga diharapkan hasil dari transaksi ini dapat mengurangi beban *cash flow* perusahaan. Fenomena yang terjadi pada PT Eagle High Plantations Tbk. dan PT Gozco Plantations Tbk. menunjukkan kurangnya pengawasan dari manajer keuangan, komisaris dan direktur perusahaan dalam kontrol atas kegiatan perusahaan yang kurang konsisten dalam pengelolaan *cash holding*.

Penelitian ini diharapkan menjadi masukan bagi perusahaan dalam mengelola *cash holding* perusahaan, dan menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan. Tidak hanya itu, penelitian ini juga dapat bermanfaat bagi akademisi dan peneliti selanjutnya sebagai referensi untuk melakukan penelitian yang serupa.

Kajian Teori

Agency Theory. Teori ini menggambarkan hubungan antara dua entitas yaitu pemilik sebagai prinsipal dan manajemen sebagai agen (Asteria & Riauunto, 2022). Para pemilik modal memberikan wewenang kepada manajer perusahaan untuk mengelola aset-aset perusahaan kepada manajemen untuk mencapai tujuan utama perusahaan yaitu meliputi pencapaian laba jangka pendek dan peningkatan nilai perusahaan dalam jangka panjang. Menurut Mouline & Sadok (2021), hubungan keagenan terjadi saat tindakan seseorang mempengaruhi kepentingan yang terlibat. Adanya perbedaan kepentingan seringkali dapat memicu konflik (*agency conflict*). Konflik ini dapat diatasi dengan meningkatkan kepemilikan manajerial (Ahmed, *et. al.*, 2018).

Trade-off Theory. Dalam penelitian Jebran *et. al.* (2019), *trade-off theory* menyatakan bahwa perusahaan memiliki target penahanan kas yang didasarkan pada manfaat marjinal dan biaya kepemilikannya. Perusahaan akan mempertimbangkan manfaat tambahan yang diperoleh dari memegang uang tunai dan mempertimbangkan biaya yang akan dikeluarkan oleh perusahaan. Dalam teori ini, dijelaskan bahwa pengambilan keputusan ditentukan dengan pertimbangan *cost and benefit* yang didapatkan dari *cash holding* (Agung & Hadinugroho, 2019). *Trade-off theory* menyatakan bahwa terdapat tingkat optimal dalam menahan kas.

Pecking Order Theory. Teori ini menyatakan bahwa perusahaan cenderung memprioritaskan sumber dana internal yang tersedia dibandingkan pendanaan eksternal (Singh & Misra, 2019). Menurut penelitian yang dilakukan oleh Lydia & Yuniarwati (2022), pendanaan internal pada perusahaan dapat berupa *retained earnings*, *debts*, dan *equity*. Manajer keuangan perusahaan akan berupaya mengelola operasional perusahaan dengan tujuan memperoleh pendapatan perusahaan dengan risiko yang rendah. Tingginya tingkat *cash holding* dalam suatu perusahaan memberikan fleksibilitas bagi manajer keuangan dalam mengatur keuangan dalam perusahaan (Nnubia & Ofoegbu, 2019).

Cash Holding. *Cash holding* merepresentasikan salah satu area yang sangat vital dan menjadi perhatian bagi perusahaan yang berkaitan dengan keputusan fundamental yaitu *financing*, *investing*, dan *paying out profits* (Gupta & Bedi, 2019). Dalam laporan posisi keuangan, *cash holding* suatu perusahaan dapat dilihat melalui *cash and cash equivalent*, *cash on hand*, *cash in bank*, *marketable securities*, deposito, dan aset likuid lainnya. Umumnya, perusahaan akan mempertahankan tingkat tertentu dari aset likuid yang dimiliki (Adiputra & Nataherwin, 2022).

Firm Size. Ukuran perusahaan menjadi salah satu faktor yang digunakan oleh para investor sebagai acuan dalam mengevaluasi keberhasilan perusahaan yang seringkali dikaitkan dengan harga saham (Agung & Hadinugroho, 2019). *Firm size* atau ukuran perusahaan adalah suatu skala dalam mengklasifikasi perusahaan berdasarkan berbagai metode, seperti total aktiva, penjualan *log size*, nilai pasar saham, kapitalisasi pasar, yang masing-masing memiliki korelasi yang tinggi satu dengan lainnya (Saputri & Kuswardono, 2019).

Liquidity. *Liquidity* dalam perusahaan menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek perusahaan. Pengukuran atas likuiditas dapat dilakukan dengan membandingkan aset lancar dan kewajiban jangka pendek (Rahman, 2021). Tingkat *liquidity* yang besar akan meningkatkan *cash holding* pada perusahaan (Putri, 2022).

Profitability. Kegiatan usaha yang dilakukan perusahaan bertujuan untuk mendapatkan keuntungan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Nnubia & Ofoegbu (2019), *profitable firms* cenderung akan memiliki arus kas yang tinggi karena investor mudah memberikan kepercayaan pinjaman kepada perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi. Salah satu rasio yang sering digunakan oleh investor dalam menilai perusahaan adalah rasio profitabilitas.

Leverage. *Leverage* adalah suatu pengukuran perusahaan yang membandingkan total hutang dengan total ekuitas. Menurut Saputri & Kuswardono (2019) menyatakan bahwa tingkat *leverage* yang tinggi memiliki ketergantungan terhadap pinjaman luar yang tinggi juga. Sedangkan tingkat *leverage* yang rendah menandakan bahwa pendanaan perusahaan didapat dari modal sendiri.

Kaitan Antar Variabel

Firm Size dengan Cash Holding. Perusahaan dengan ukuran yang besar memiliki arus kas yang baik karena kegiatan usaha cenderung lebih stabil. Semakin besar perusahaan maka semakin besar juga tingkat kepemilikan asetnya. *Firm size* memiliki pengaruh atas *cash holding* seperti yang dihasilkan pada penelitian Jebran *et. al.* (2019), Lydia & Yuniarwati (2022), Bagh *et. al.* (2021). Tetapi berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Fardianti & Astuti (2022), Nurwani (2021) dimana *firm size* tidak memiliki pengaruh atas *cash holding*.

Liquidity dengan Cash Holding. Salah satu faktor yang penting dalam *cash holding* adalah likuiditas. Perusahaan yang memiliki masalah likuiditas akan mengalami kesulitan dalam memenuhi utangnya. Penelitian yang dilakukan oleh Lydia & Yuniarwati (2022), Rahman (2021) menghasilkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh terhadap *cash holding*. Sebaliknya, *liquidity* tidak memiliki pengaruh terhadap *cash holding* sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Adiputra & Nataherwin (2022) dan Gupta & Bedi (2019).

Profitability dengan Cash Holding. Profitabilitas dalam perusahaan memiliki bagi pendanaan perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi akan semakin mudah mendapatkan pinjaman dana melalui kreditur. Rasio profitabilitas yang meningkat akan meningkatkan produktivitas aset yang dimiliki oleh perusahaan. Beberapa penelitian mengatakan bahwa *profitability* memiliki pengaruh terhadap *cash holding* seperti penelitian yang dilakukan oleh Saputri & Kuswardono (2019), Agung & Hadinugroho (2019), dan Gupta & Bedi (2019). Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Aftab *et. al.* (2018), Nnubia & Ofoegbu (2019), Asteria & Riauunto (2022) menyatakan bahwa *profitability* tidak memiliki pengaruh terhadap *cash holding*.

Leverage dengan Cash Holding. Perusahaan dengan rasio utang yang tinggi cenderung akan memiliki cadangan kas (*cash holding*) yang rendah dikarenakan kas tersebut digunakan untuk membayar utang-utang yang dimiliki perusahaan (Agung & Hadinugroho, 2019). Tingginya tingkat *leverage* pada perusahaan kurang diminati oleh investor karena perusahaan dinilai cukup berisiko untuk mengalami kepailitan. *Leverage* memiliki pengaruh terhadap *cash holding* sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Nurwani (2021), Bagh *et. al.* (2021), Ahmed *et. al.* (2018). Namun sebaliknya, penelitian milik Saputri & Kuswardono (2019), Jebran *et. al.* (2019), Fardianti & Astuti (2022) menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*.

Pengembangan Hipotesis

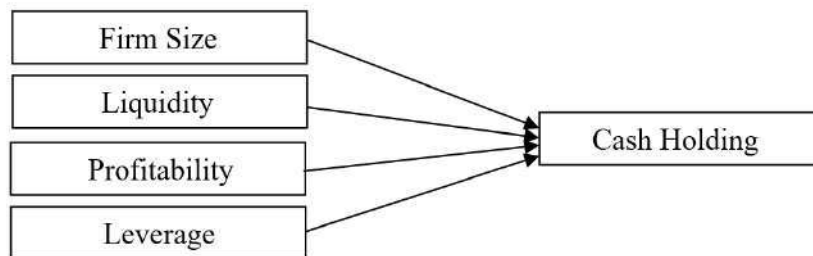
Berdasarkan *pecking order theory* dan *agency theory*, hubungan antara variabel *firm size* dan *cash holding* adalah positif signifikan (Saleem *et. al.*, 2021). Hal tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Jebran *et. al.* (2019) yang menyatakan bahwa *firm size* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*. Ha₁: *Firm Size* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Cash Holding*.

Penelitian yang dilakukan oleh Putri (2022), menghasilkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*. Hal tersebut selaras dengan konsep daripada *pecking order theory*, yang mana mendukung adanya hubungan antara *cash holding* dengan pendanaan internal perusahaan. Ha₂: *Liquidity* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Cash Holding*.

Profitabilitas menjadi rasio yang sangat dilirik oleh investor, sebelum investor menanamkan modalnya kepada perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Agung & Hadunugroho (2019) menyatakan bahwa *profitability* memiliki pengaruh terhadap *cash holding* perusahaan. Ha₃: *Profitability* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Cash Holding*.

Menurut Agung & Hadunugroho (2019), perusahaan cenderung menggunakan utang sebagai sumber pembiayaan. Hasil penelitian yang dilakukan Bagh *et. al.* (2021) menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*. Ha₄: *Leverage* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Cash Holding*.

Berikut adalah kerangka pemikiran dari penelitian ini:



Gambar 1.
Kerangka Pemikiran

Metodologi

Metodologi penelitian yang digunakan pada penelitian ini adalah penelitian kuantitatif, yang mana menggunakan data sekunder. Data tersebut diperoleh dari Bursa Efek Indonesia Pertukaran dalam periode 2018-2021. Metode yang digunakan adalah *purposive sampling* pada industri perkebunan dan tanaman pangan dengan kriteria 1) laporan keuangan yang telah diaudit, 2) laporan keuangan tidak menggunakan mata uang asing, dan 3) tidak dalam status *delisting* pada periode penelitian. Jumlah seluruhnya sampel yang valid adalah 9 perusahaan.

Variabel Operasional dan pengukuran yang digunakan pada penelitian ini adalah:

Tabel 1. Variabel Operasionalisasi dan Pengukuran

No	Variabel	Sumber	Rumus	Skala
1	<i>Cash Holding</i>	Liadi & Suryanawa (2018)	$\text{Cash Holding} = \frac{\text{Kas dan setara kas}}{\text{Total Aset}}$	Rasio
2	<i>Firm Size</i>	Saputri & Kuswardono (2019)	$\text{SIZE} = \ln(\text{Total Aset})$	Rasio
3	<i>Liquidity</i>	Rahman (2021)	$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva lancar}}{\text{Hutang lancar}}$	Rasio
4	<i>Profitability</i>	Thu & Khuong (2018)	$\text{Return on asset} = \frac{\text{Profit}}{\text{Total Aset}}$	Rasio
5	<i>Leverage</i>	Agung & Hadinugroho (2019)	$\text{DER} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$	Rasio

Sumber: Data olahan penulis, 2023

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Uji Statistik Deskriptif. Hasil uji statistik deskriptif yang dilakukan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif

	<i>CASH</i>	<i>SIZE</i>	<i>CR</i>	<i>ROA</i>	<i>DER</i>
<i>Mean</i>	0.023798	28.97864	1.276450	-0.032136	1.692002
<i>Median</i>	0.012307	29.25423	0.857113	-0.026725	1.275463
<i>Maximum</i>	0.078629	30.41376	11.83028	0.493031	14.96307
<i>Minimum</i>	0.000580	25.23118	0.060138	-0.582526	-10.31441
<i>Std. Dev</i>	0.024283	1.471861	1.964046	0.159902	4.179705
<i>Observations</i>	36	36	36	36	36

Sumber: Data olahan EVIews 12, 2023

Variabel dependen pada penelitian ini yaitu *cash holding*, memiliki nilai rata-rata (*mean*) senilai 0.023798, nilai median senilai 0.012307, dan standar deviasi sebesar 0.024283. Nilai maksimum pada variabel ini diperoleh dari perusahaan Provident Agro Tbk. tahun 2019 yaitu sebesar 0.078629. Sedangkan nilai minimum diperoleh dari perusahaan Bumi Teknokultura Unggul Tbk. pada tahun 2018 sebesar 0.000580.

Firm size sebagai variabel independen pertama pada penelitian ini memiliki nilai rata-rata sebesar 28.97864, nilai median sebesar 29.25423, dan standar deviasi senilai 1.471861. Nilai maksimum pada variabel *firm size* adalah sebesar 30.41376 yang diperoleh dari perusahaan Eagle High Plantations Tbk. Dan nilai minimum variabel ini adalah sebesar 25.23118 yang didapat dari PT. Wahana Pronatural Tbk.

Liquidity pada penelitian ini memiliki nilai rata-rata senilai 1.276450, nilai median senilai 0.857113, dan standar deviasi sebesar 1.964046. Nilai maksimum pada variabel *liquidity* didapat dari perusahaan dengan kode saham PALM yaitu Provident Agro Tbk. tahun 2021 senilai 11.83028. Nilai minimum sebesar 0.060138 diperoleh dari perusahaan dengan kode saham UNSP yaitu PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk tahun 2020.

Variabel independen selanjutnya yaitu *profitability* yang memiliki nilai rata-rata sebesar -0.032136, nilai median senilai -0.026725, dan standar deviasi sebesar 0.159902. Nilai *profitability* pada perusahaan Provident Agro Tbk tahun 2020 menjadi

nilai maksimum yaitu sebesar 0.493031. Dan nilai *profitability* pada Bakrie Sumatera Plantations Tbk tahun 2019 merupakan nilai minimum yaitu sebesar -0.582526.

Leverage merupakan variabel yang diukur dengan membandingkan total utang dengan total ekuitas memiliki nilai rata-rata sebesar 1.692002, nilai median sebesar 1.275463, dan standar deviasi variabel sebesar 4.179705. Nilai maksimum variabel *leverage* diperoleh dari perusahaan Jaya Agra Wattie Tbk tahun 2021 sebesar 14.96307. Nilai minimum didapat dari perusahaan Bakrie Sumatera Plantations Tbk tahun 2018 sebesar -10.31441.

Setelah melakukan uji statistik deskriptif, maka langkah selanjutnya yaitu menentukan model terbaik yang akan digunakan dalam penelitian. Model yang terbaik pada penelitian ini adalah *Random Effect Model*. Berikut adalah tabel hasil model regresi *random effect model*:

Tabel 3. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda

Dependent Variable: CASH				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 06/16/23 Time: 16:44				
Sample: 2018 2021				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 9				
Total panel (balanced) observations: 36				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.227072	0.117503	1.932479	0.0625
SIZE	-0.007258	0.004043	-1.795033	0.0824
CR	0.005577	0.001520	3.669414	0.0009
ROA	-0.005603	0.020138	-0.278205	0.7827
DER	-0.000144	0.000986	-0.146344	0.8846
Weighted Statistics				
R-squared	0.329048	Mean dependent var	0.009365	
Adjusted R-squared	0.242474	S.D. dependent var	0.017401	
S.E. of regression	0.015145	Sum squared resid	0.007111	
F-statistic	3.800757	Durbin-Watson stat	1.594445	
Prob(F-statistic)	0.012562			

Sumber: Data olahan EViews 12, 2023

Berdasarkan hasil uji regresi pada tabel di atas, diperoleh persamaan regresi berganda yang digunakan pada penelitian ini yaitu sebagai berikut:

$$\text{CASH} = 0.227072 - 0.007258 \cdot \text{SIZE} + 0.005577 \cdot \text{CR} - 0.005603 \cdot \text{ROA} - 0.000144 \cdot \text{DER} + e$$

Hasil dari pengujian ini menunjukkan koefisien C sebesar 0.227072, yang artinya jika variabel lain bernilai 0 maka CASH adalah senilai 0.227072. Nilai koefisien variabel SIZE adalah sebesar -0.007258 yang artinya setiap peningkatan variabel SIZE mengalami kenaikan 1 satuan, CASH akan mengalami penurunan sebesar 0.007258. Nilai koefisien dari CR adalah sebesar 0.005577 yang mengartikan bahwa setiap variabel CR meningkat satu satuan variabel CASH akan mengalami kenaikan sebesar 0.005577. Nilai koefisien pada variabel selanjutnya yaitu ROA, memiliki nilai sebesar -0.005603. Artinya jika ROA mengalami peningkatan 1 satuan maka CASH akan mengalami penurunan sebesar 0.005603. Dan yang terakhir yaitu variabel DER memiliki nilai koefisien sebesar -0.000144. Jika variabel DER meningkat 1 satuan maka

variabel CASH mengalami penurunan sebesar 0.000144. Nilai dari uji koefisien determinasi berganda pada penelitian ini dapat dilihat melalui nilai *Adjusted R-squared* yaitu senilai 0.247424 atau setara dengan 24.25%. Hal tersebut mengartikan bahwa variabel independen pada penelitian ini dapat menjelaskan variabel dependen sebesar 24.25% dan sebesar 75.75% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diuji dalam penelitian ini.

Pada tabel 3 dapat dilihat nilai uji t melalui nilai *prob.* pada masing-masing variabel. Yang pertama yaitu variabel SIZE memiliki nilai *prob.* sebesar 0.0824 yang mana nilai tersebut lebih dari 5%. Artinya, SIZE tidak berpengaruh signifikan terhadap CASH. Nilai koefisien SIZE menunjukkan adanya hubungan yang negatif antara *firm size* dengan *cash holding*. Sehingga H_{a1} pada penelitian ini ditolak karena menunjukkan bahwa *firm size* tidak memiliki pengaruh terhadap *cash holding*. Selanjutnya, CR memiliki nilai *prob.* sebesar 0.0009 yang menandakan CR berpengaruh signifikan terhadap CASH dan nilai koefisien menandakan hubungan positif. H_{a2} pada penelitian ini diterima. Yang ketiga yaitu ROA dengan nilai *prob.* senilai 0.7827 mengartikan bahwa ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap CASH, dan nilai koefisien menandakan hubungan negatif antara ROA dan CASH sehingga H_{a3} ditolak. Yang terakhir yaitu variabel *leverage* (DER), memiliki nilai *prob.* sebesar 0.8846 yang menandakan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap CASH dan nilai koefisien menandakan adanya hubungan negatif yang bertolak belakang dengan H_{a4} .

Hasil uji F pada penelitian ini ditunjukkan pada nilai *Prob(F-statistic)* yaitu senilai 0.012562 yang mana nilai tersebut lebih kecil dari 5%. Dapat disimpulkan bahwa variabel SIZE, CR, ROA, dan DER berpengaruh secara simultan terhadap CASH.

Diskusi

Pengujian yang sudah dilakukan dalam penelitian ini menunjukkan hasil bahwa variabel *liquidity* memiliki pengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Sedangkan variabel *firm size*, *profitability*, dan *leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Hipotesis yang sesuai dengan hasil pengujian adalah H_{a2} . Hasil penelitian ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Putri (2022). *Liquidity* menunjukkan hubungan yang positif dengan *cash holding*, yang artinya semakin besar likuiditas yang dilakukan perusahaan maka semakin besar juga penahanan kas yang dilakukan atau semakin tinggi tingkat *cash holding* perusahaan. *Pecking order theory* mendukung pengaruh likuiditas terhadap *cash holding* karena berkaitan dengan pendanaan internal dalam suatu perusahaan (Singh & Misra, 2019).

Penutup

Dapat disimpulkan bahwa melalui penelitian ini, *liquidity* terbukti memiliki pengaruh positif signifikan terhadap variabel *cash holding*. Periode yang digunakan dalam penelitian ini hanya selama 4 tahun yaitu dari tahun 2018-2021. Hal tersebut menjadi salah satu keterbatasan dalam penelitian ini dimana periode yang digunakan relatif singkat. Selain itu, penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan sektor perkebunan dan tanaman pangan yang terdaftar di BEI dalam periode tersebut saja, yang menyebabkan hanya 60 sampel yang dapat dipilih dalam penelitian ini. Dan penelitian ini hanya berfokus pada empat variabel independen yaitu *firm size*, *liquidity*, *profitability*, *leverage*, dan satu variabel dependen yaitu *cash holding*. Maka untuk

peneliti selanjutnya, diharapkan untuk dapat menambah variabel bebas lain yang dianggap mampu untuk menjelaskan variabel *cash holding* dan dapat menggunakan periode penelitian yang berbeda dengan penelitian yang sudah dilakukan.

Daftar Rujukan/Pustaka

- Adiputra, I. G., & Nataherwin, N. (2022). The Effects of Liquidity, Company Growth, and Net Working Capital on Corporate Cash Holding Among Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange During 2015-2020. In *Tenth International Conference on Entrepreneurship and Business Management 2021 (ICEBM 2021)* (pp. 49-55). Atlantis Press.
- Aftab, U., Javid, A. Y., & Akhter, W. (2018). The determinants of cash holdings around different regions of the world. *Business and Economic Review*, 10(2), 151-181.
- Agung, S. W., & Hadinugroho, B. (2019). Analisis Firms Size, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Cash holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018. In *Prosiding Seminar Nasional Fakultas Ekonomi Untidar 2019* (pp. 20-35).
- Ahmed, R., Qi, W., Ullah, S., & Kimani, D. (2018). Determinants of corporate cash holdings: an empirical study of Chinese listed firms. *Corporate Ownership and Control*, 15(3).
- Asteria, B., & Riauwanto, S. (2022). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PERUSAHAAN. *Jurnal Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha Program Magister Manajemen*, 9(1), 37-47.
- Bagh, T., Khan, M. A., Meyer, N., Sadiq, R., & Kot, S. (2021). Determinants of Corporate Cash Holdings Among Asia's Emerging and Frontier Markets: Empirical Evidence from Non-Financial Sector. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(6), 661-670.
- Fardianti, R., & Astuti, S. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Cash Holding pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 10(3), 461-470.
- Gupta, C. P., & Bedi, P. (2019). Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence from India. *Ramanujan International Journal of Business and Research*, 4, 1-35.
- Jebran, K., Iqbal, A., Bhat, K. U., Khan, M. A., & Hayat, M. (2019). Determinants of corporate cash holdings in tranquil and turbulent period: evidence from an emerging economy. *Financial Innovation*, 5(1), 1-12.
- Lydia, M., & Yuniarwati. (2022). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN CASH HOLDING PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR. *Jurnal Paradigma Akuntansi Universitas Tarumanagara*.
- Mouline, B., & Sadok, H. (2021). Corporate Cash Holdings and Agency Conflicts: Evidence from Moroccan Developing Market. *Universal Journal of Accounting and Finance*, 9(1), 24-32.
- Nnubia, I. C., & Ofoegbu, G. N. (2019). Effect of profitability on cash holdings of quoted consumer goods companies in Nigeria. *International Journal of Research and Innovation in Applied Science (IJRIAS)*, 4(9), 78-85.
- Nurwani, N. (2021). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Perusahaan Terhadap Cash Holding. *Jurnal AKMAMI (Akuntansi Manajemen Ekonomi)*, 2(2), 235-246.

- Putri, E. K. (2022). Analisis Pengaruh Cash Conversion Cycle, Investment Opportunity Set, Cash Flow, dan Liquidity terhadap Cash Holding pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *FIN-ACC (Finance Accounting)*, 7(1), 142-151.
- Rahman, R. H. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Cash Flow, Likuiditas dan Net Working Capital terhadap Cash Holding dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Real Estate dan Properti di Indonesia. *Jurnal Ekonomi KIAT*, 32(1).
- Saleem, F., Zafar, L., Khan, M. T., Khan, Z., & Jamil, S. (2021). Factors Effecting Corporate Cash Holdings of the listed Non-Financial Firms in Pakistan. *Ilkogretim Online*, 20(3).
- Saputri, E., Kuswardono, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size, dan Growth Opportunity Terhadap Cash Holding Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2017). *Journal of Entrepreneurship, Management, and Industry (JEMI)*, 2(2), 91-104
- Singh, K., & Misra, M. (2019). Financial determinants of cash holding levels: An analysis of Indian agricultural enterprises. *Agricultural economics–Czech*, 65.
- <https://www.idx.co.id>
- <https://www.sahamu.com/saham-sektor-d232-perkebunan-tanaman-pangan-idx-ic/>