



UNTAR

FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

**Jurnal
Paradigma Akuntansi**



Vol.8 Edisi.1, Januari 2026



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>


[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





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 Hadianto  (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 Univeritas 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

POLICIES



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>)
/ Archives (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>)
/ Vol. 8 No. 1 (2026): Januari 2026

DOI: <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1>)

Published: 2026-06-03

Articles

PENGARUH FIRM SIZE, PROFITABILITY, DAN LEVERAGE TERHADAP INCOME SMOOTHING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2021

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36089>)

Yolanda Manuella, Jamaludin Iskak

1-13

<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36089> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36089>)

Abstract : 1 | pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36089/21913\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36089/21913)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER DI BEI PERIODE 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36098>)

Ivanka Deviyanti, Merry Susanti

14-24

<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36098> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36098>)

Abstract : 0 | pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36098/21922\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36098/21922)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36099>)

Deyana Maharani Riantho, Linda Santioso

25-35

<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36099> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36099>)

Abstract : 0 | pdf : 1


[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36099/21923\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36099/21923)



PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36104>)

Jessica Irawan, Jonnardi Jonnardi

36-44

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36104> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36104>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36104/21924>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPATUHAN WAJIB PAJAK ORANG PRIBADI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36106>)

Vincent Maxime Sullivan, Jonnardi Jonnardi

45-55

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36106> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36106>)


 Abstract : 0 |  pdf : 1



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36106/21926>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PRAKTIK PERATAAN LABA PADA PERUSAHAAN
INDUSTRI DASAR DAN KIMIA DI INDONESIA**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36107>)

Jonnie Fernando, Nurnainun Bangun

56-64

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36107> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36107>)


 Abstract : 0 |  pdf : 1



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36107/21927>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36108>)

Fianny Andrea, Sofia Prima Dewi

65-75

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36108> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36108>)


 Abstract : 0 |  pdf : 1



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36108/21928>)

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR ASET
TERHADAP STRUKTUR MODAL**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36109>)

Jolin Jolin, Agustin Ekadjaja

76-85

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36109> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36109>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36109/21929>)



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36110>)

Calvin Wiratama, Sofia Prima Dewi

86-95

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36110> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36110>)


 Abstract : 0 |  pdf : 1



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36110/21930\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36110/21930)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36111>)

Marvinico Lauren, Rosmita Rasyid

96-105

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36111> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36111>)


 Abstract : 0 |  pdf : 1



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36111/21931\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36111/21931)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING DI PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36112>)

Rendy Gunawan, Elizabeth Sugiarto Dermawan

106-115

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36112> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36112>)


 Abstract : 0 |  pdf : 1



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36112/21932\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36112/21932)

PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN INVESTMENT OPPORTUNITY TERHADAP FIRM VALUE DIMODERASI FIRM SIZE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36113>)

Renard Rustanton, Yanti Yanti

116-127

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36113> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36113>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36113/21933\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36113/21933)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36114>)

Karen Patricia, Viriany Viriany

128-136

 Abstract : 0 |  pdf : 1

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36114/21934\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36114/21934)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *CASH HOLDING* DI PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI

Rendy Gunawan* dan Elizabeth Sugiarto Dermawan.

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: rendy.125190012@stu.untar.ac.id

Abstract:

The purpose of this research is to obtain empirical evidence regarding the effect of firm size, leverage and profitability on cash holdings. This research uses data from 51 companies in the consumer goods industry sector that are listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 period. The sampling technique in this research was non-probability sampling = purposive sampling with predetermined criteria which was processed by the Statistical Package for the Social Science (SPSS) program. Based on the research, the results obtained are that firm size has a significant positive effect on cash holding, leverage has a significant negative effect on cash holding and profitability has a significant positive effect on cash holding.

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

Abstrak:

Tujuan dalam penelitian ini untuk mengumpulkan bukti empiris mengenai pengaruh *firm size*, *leverage* dan profitabilitas terhadap *cash holding*. Dalam penelitian ini menggunakan 51 data perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini adalah *non-probability sampling = purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan sebelumnya yang di olah dengan program *Statistical Package for the Social Science (SPSS)*. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka diperoleh hasil *firm size* memiliki pengaruh signifikan positif terhadap *cash holding*, *leverage* memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap *cash holding* dan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan positif terhadap *cash holding*.

Kata kunci: *Cash Holding, Firm Size, Leverage, Profitabilitas*

Pendahuluan

Kendala yang sering dialami oleh setiap perusahaan yang umumnya terjadi di negara berkembang maupun negara maju adalah adanya kemungkinan dalam ketidakkonsistenan finansial yang diakibatkan oleh aspek melemahnya perekonomian negara yang dapat berubah kapan saja yang memiliki peluang yang besar dalam kesusahan finansial (*financial distress*). Dalam mencegah dan menghadapi kesusahan finansial (*financial distress*) perusahaan harus memiliki upaya dalam menjaga perusahaan dari krisis finansial, salah satunya dengan menjaga tingkat kas yang dimiliki perusahaan. Menurut Chistian dan Fauziah (2017) kas merupakan aset yang paling likuid yang dapat digunakan untuk kebutuhan operasional perusahaan dan

menjadi ukuran kemampuan bagi perusahaan dalam membayar tagihan tepat waktu. Menurut Liadi dan Suryanawa (2018) Likuiditas adalah bagaimana cara perusahaan mampu dalam membayar hutang jangka pendeknya.

Kegiatan pendanaan dalam perusahaan untuk kegiatan operasional saja tetapi dapat berupa *cash holding* yang bertujuan untuk mensejahterakan pemilik investasi dan menjadi dana investasi yang bertujuan untuk mendapatkan keuntungan. Romadhoni et al. (2018). Irwanto et al. (2019) menjelaskan kebanyakan perusahaan yang terfokus pada persaingan eksternal yang mengakibatkan setiap perusahaan makin berkembang dan memperluas bisnis yang terlalu agresif di seluruh wilayah yang membuat banyaknya para manajer perusahaan terlalu menyepelekan tingkat *cash holding* yang optimal, sehingga membuat perusahaan dapat mengalami krisis kas yang membuat ketidakmampuan dalam membayar utang yang telah jatuh tempo. Perusahaan harus melakukan pengelolaan kas yang optimal agar dapat menjadi pendanaan untuk kegiatan operasional dengan begitu perusahaan harus menentukan saldo *cash holding* dengan sebaik mungkin. Menurut Gill dan Shah (2012) menjelaskan bahwa *cash holding* adalah kas dalam perusahaan yang siap menjadi investasi pada aset fisik dan dapat dibagikan kepada investor. *Cash Holding* dapat digunakan sebagai cadangan dana jika terdapat pembiayaan yang tidak terduga dan dapat mengurangi risiko pada *financial distress* dari akibat kondisi perekonomian yang fluktuatif.

Cash holding dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti *Firm Size*, *Leverage* dan profitabilitas. Faktor yang pertama yang mempengaruhi *cash holding* yaitu *Firm Size*. Menurut Irwanto et al. (2019) berpendapat bahwa perusahaan yang memiliki ukuran yang besar akan cenderung makin kecil mengalami hambatan untuk mendapatkan pendanaan dari eksternal Tetapi berbanding terbalik dengan perusahaan yang cenderung lebih kecil. Perusahaan yang cenderung lebih kecil akan lebih sulit dan lebih merasakan hambatan dalam mendapatkan akses pendanaan dari pihak eksternal. Faktor kedua yang mempengaruhi *cash holding* adalah *leverage*. Hasil rasio *leverage* yang makin kecil menunjukkan keuangan perusahaan yang makin sehat. Hal ini menggambarkan kas perusahaan mampu dalam melunasi hutang dan juga menunjukkan *cash holding* yang besar pada perusahaan. Menurut Chireka dan Fakoya (2017) perusahaan dengan *leverage* yang tinggi akan memiliki lebih sedikit kas sebagai investasi, kebutuhan yang ada lebih besar dari pendapatan kas yang diterima. Faktor yang mempengaruhi *cash holding* yang ketiga yaitu profitabilitas. Hal ini menunjukkan jika hasil rasio profitabilitas yang makin tinggi menggambarkan kinerja perusahaan yang makin baik. Kas merupakan salah satu darah kehidupan bagi perusahaan dan juga kegiatan operasional perusahaan, perusahaan tidak akan bertahan tanpa adanya kas serta setiap perusahaan akan memegang jumlah aset yang dianggap signifikan saat ini sebagai cadangan kas Shabbir et al. (2016). Menurut Romadhoni et al. (2018) setiap perusahaan akan mendapatkan laba yang dihasilkan oleh pengoperasian aset secara maksimal dalam menjalankan kegiatan operasional perusahaan. Rasio profitabilitas merupakan pengukuran kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang diperoleh dengan menggunakan aset yang dimiliki oleh perusahaan, seperti penjualan, aktiva atau modal. Irwanto et al. (2019).

Berdasarkan pada permasalahan yang telah diuraikan di atas, terdapat beberapa manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian ini yaitu agar dapat memberikan wawasan bagi pihak manajemen perusahaan agar dapat mendapatkan informasi dalam pengelolaan *cash holding* dengan baik untuk mengambil keputusan yang terbaik yang

bertujuan untuk memperoleh laba. Manfaat bagi para investor dan calon investor agar mendapatkan masukan maupun informasi yang berkaitan dengan *cash holding* agar dapat mengambil keputusan yang tepat. Manfaat dalam penelitian ini bagi pengembangan ilmu agar dapat memberikan informasi maupun wawasan tentang ilmu ekonomi terkhususnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *Cash Holding*.

Kajian Teori

Trade-off Theory. Menurut Myers dan Majluf (1983) mengemukakan bahwa *cash holding* merupakan perlindungan bagi perusahaan yang sedang mengalami masa sulit dalam mendapatkan pendanaan dari eksternal dan juga setiap perusahaan dalam membuat keputusan pasti ada pertimbangan tentang aspek *cost* dan *benefit*. Pihak dari manajemen pasti akan berusaha untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Agar kekayaan pemegang saham maksimal perusahaan harus mempunyai nilai perusahaan yang optimal, salah satu caranya adalah dengan melakukan *cash holding*. Romadhoni et al (2018) menyatakan teori *trade-off* bahwa dimana seseorang harus menentukan keputusan dalam dua hal atau lebih. Keputusan yang tepat dalam pengelolaan kas yang konsisten bertujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Penelitian Jensen dan Meckling (1976) dalam Mesfin (2016) menyatakan "*the trade off theory, suggests that firms can set their optimal level of cash holding by weighting marginal costs and marginal benefits.*" Dalam teori *trade-off* menyatakan dimana kondisi perusahaan harus memilih keputusan terhadap 2 atau lebih hal yang tersedia. Gill dan Shah (2012). Menurut penelitian dari Guizani (2017) menyatakan bahwa dalam teori *trade-off*, perusahaan harus menentukan *trade-off benefit* dan *trade-off cost* dalam *cash holding* untuk menentukan cadangan kas dan jika terdapat penyimpangan dalam kas dari target kas yang telah ditentukan, perusahaan akan cenderung menyesuaikan cadangan kas dengan tingkat target yang telah ditetapkan. Memaksimalkan *cash holding* dapat membuat perusahaan dapat bertahan dalam kesulitan keuangan (*financial distress*), namu perusahaan juga akan memiliki batasan dalam mendapatkan keuntungan seperti investasi.

Pecking Order Theory. Myers dan Majluf (1984) menjelaskan bahwa perusahaan akan cenderung menggunakan sumber daya internal dibandingkan dengan sumber daya eksternal. Dalam teori ini tidak ada tingkat kas yang perlu dimiliki oleh setiap perusahaan yang menyatakan pendanaan internal berasal dari seberapa cepat pencairan piutang yang menjadi kas bagi perusahaan dan juga *retained earnings*. Dalam *pecking order theory* bertolak belakang dengan *trade-off theory* yang menunjukkan dalam *trade-off theory* yang menunjukkan adanya tingkat kas yang optimal bagi perusahaan. Sedangkan *pecking order theory* menunjukkan bahwa tingkat kas yang optimal dalam *cash holding* yang dimiliki perusahaan. *Pecking order theory* ini menyatakan bahwa kas yang ditahan oleh perusahaan merupakan cara perusahaan untuk menghindari pendanaan dari eksternal. Pendanaan internal merupakan pembiayaan yang termurah. Dengan adanya tingkat *cash holding* yang optimal, maka perusahaan memiliki peluang pertumbuhan nilai perusahaan yang baik dan juga dapat terbebas dari risiko masalah keuangan (*financial distress*). Mohammadi et al (2012) dalam Mesfin (2016) menyatakan bahwa terdapat hierarki pembiayaan yang berkaitan dengan pembiayaan eksternal yang dihasilkan oleh *information asymmetry*. *Information asymmetry* yaitu suatu kondisi dimana salah satu pihak mempunyai informasi yang lebih unggul dibandingkan dengan pihak lain. Menurut Liadi dan Suryanawa (2018), kas dapat

dibidang memiliki peran sebagai penopang antara laba yang ditahan dan juga keperluan dalam investasi, Ketika terdapat keuntungan yang didapatkan perusahaan lebih dari kegiatan investasi, maka terdapat uang yang berlebih untuk dijadikan kas oleh perusahaan. Myers dan Majluf (1983). Chireka dan Fakoya (2017) menyatakan bahwa dengan adanya *cash holding*, perusahaan dapat mengurangi transaksi dalam biaya penghimpunan dana dari pasar modal. Selain itu, dengan memegang uang tunai akan memberikan perlindungan terhadap kesulitan keuangan perusahaan dalam berjuang untuk mendapatkan pendanaan dari eksternal.

Agency Theory. Jensen dan Meckling (1976). Teori agensi adalah teori yang menjelaskan keterkaitan antara *principal* (pemangku kepentingan) dan agen (managemen). Chireka dan Fakoya (2017) mengatakan mungkin adanya konflik yang terjadi antara memaksimalkan kekayaan pemegang saham dan memaksimalkan remunerasi manajemen. Daher (2010) dalam Kariuki et al (2015) berpendapat bahwa perusahaan yang memiliki ukuran yang lebih kecil dari pada perusahaan yang besar cenderung memiliki lebih sedikit peluang untuk investasi dan juga terdapat batasan pada finansial dan karena itu cenderung memegang lebih banyak uang tunai dengan tujuan untuk meningkatkan *firm size* yang dibandingkan dengan memberikannya kepada pemegang saham. *Agency theory* adalah teori yang membahas tentang *agency cost*. *Agency cost* atau biaya agensi adalah biaya yang diakibatkan oleh kesenjangan antara pemegang saham dan manajemen. dengan informasi yang ada, manajemen seharusnya memberikan informasi kepada pemegang saham agar dapat membuat keputusan yang tepat yang bertujuan untuk meningkatkan keuntungan perusahaan. perusahaan yang makin besar besar kemungkinan terjadi kesenjangan informasi antara pemegang saham dan manajemen yang makin tinggi. Makin besarnya kesenjangan informasi yang terjadi, maka diperlukannya biaya agensi yang lebih besar, oleh karena itu kas yang harus disediakan oleh perusahaan harus lebih besar untuk membiayai biaya agensi.

Kaitan Antar Variabel

Firm Size dan Cash Holding. *Firm size* adalah skala yang memberikan gambaran besar atau kecil perusahaan yang dapat dilihat dari total aset perusahaan. *firm size* merupakan aspek penting dalam perusahaan, perusahaan perusahaan yang besar cenderung memiliki citra perusahaan yang sudah banyak diketahui orang banyak. Makin besar perusahaan yang telah dikenal publik cenderung memiliki kinerja yang baik, maka pada kegiatan penjualan perusahaan juga akan mengalami peningkatan. Dengan meningkatnya pendapatan secara tidak langsung kas yang ada di perusahaan akan ikut meningkat. Dengan meningkatnya pendapatan kegiatan investasi dan kewajiban juga ikut meningkat. Sejalan dengan pecking order theory yang menjelaskan bahwa *firm size* memiliki hubungan yang positif terhadap *cash holding* karena perusahaan dianggap cenderung memegang kas untuk pendanaan pada investasi.

Leverage dan Cash Holding. *Leverage* adalah rasio yang dapat digunakan perusahaan dalam mengukur ukuran utang perusahaan yang perlu dilunasi. rasio yang memiliki ukuran yang besar akan cenderung memiliki tingkat kas yang lebih kecil . rasio *leverage* juga menunjukkan kesiapan dana dalam perusahaan dalam kemampuan membayar hutang. Dengan adanya hutang yang di lunasi, maka tingkat cash holding yang terdapat di perusahaan akan makin kecil. Berdasarkan *trade-off theory* menjelaskan bahwa *leverage* mempunyai hubungan negatif terhadap *cash holding*

karena perusahaan dianggap cenderung memegang lebih sedikit kas karena harus melunasi hutang.

Profitabilitas dan Cash Holding. Profitabilitas merupakan rasio yang dapat digunakan oleh perusahaan untuk mengetahui seberapa besar laba yang dihasilkan perusahaan dari penggunaan aset perusahaan. Makin besar rasio profitabilitas menunjukkan adanya peningkatan laba dalam perusahaan dengan adanya pendekatan laba, maka kas perusahaan juga ikut meningkat. Sejalan dengan *agency theory* yang menjelaskan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding* karena makin tinggi rasio profitabilitas, maka makin tinggi *cash holding* di perusahaan.

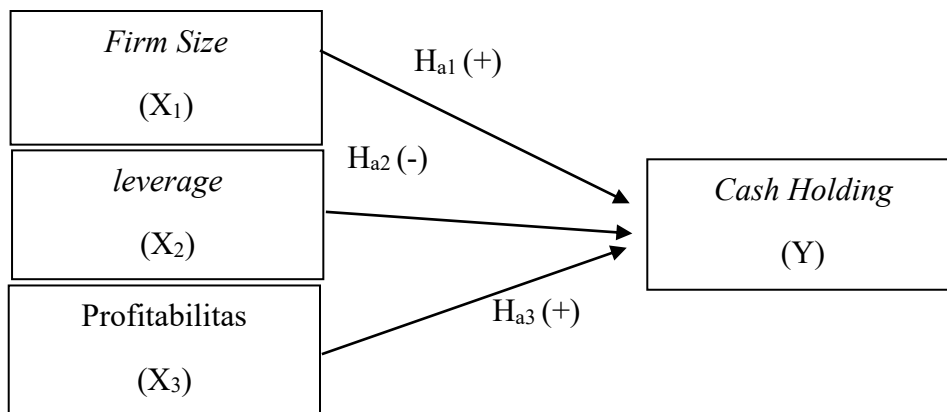
Pengembangan Hipotesis

Berdasarkan hasil penelitian Shabbir et al. (2016) berpendapat bahwa *firm size* berpengaruh signifikan negatif terhadap *cash holding*. Ketika perusahaan makin besar, maka perusahaan tersebut cenderung akan memiliki *cash holding* yang lebih kecil, karena perusahaan lebih mudah mendapatkan pendanaan dari pihak eksternal. Romadhoni et al (2018) berpendapat bahwa *firm size* berpengaruh signifikan positif terhadap *cash holding*. Berdasarkan penjelasan yang sudah diuraikan, maka disusunlah hipotesis pada penelitian ini: H_{a1} : *Firm size* berpengaruh signifikan positif terhadap *cash holding*.

Berdasarkan hasil penelitian Kariuki et al (2015) berpendapat *leverage* berpengaruh signifikan secara positif terhadap *cash holding*. Di saat perusahaan mempunyai tingkat rasio hutang yang tinggi, maka perusahaan harus melunasi hutang tersebut, perusahaan dengan tingkat rasio *leverage* yang cenderung tinggi akan mempunyai kas yang lebih banyak guna untuk melunasi hutang tersebut. Thu dan Khuong (2018) berpendapat *leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding*. Berdasarkan penjelasan yang sudah diuraikan, maka disusunlah hipotesis penelitian ini: H_{a2} : *Leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap *cash holding*.

Berdasarkan hasil penelitian Irwanto et al. (2019) berpendapat profitabilitas memiliki pengaruh signifikan positif terhadap *cash holding*. Perusahaan yang mempunyai tingkat rasio profitabilitas yang tinggi, maka laba perusahaan akan makin tinggi karena penggunaan aset perusahaan dapat memenuhi kegiatan dalam operasional perusahaan. perusahaan yang memiliki laba yang besar cenderung akan menyimpan laba menjadi kas guna untuk bertahan pada kesulitan keuangan. Chistian dan Fauziah (2017) berpendapat profitabilitas berpengaruh signifikan negatif terhadap *cash holding*. Berdasarkan penjelasan yang telah diuraikan di atas, maka disusunlah hipotesis penelitian ini: H_{a3} : Profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap *cash holding*.

Berikut kerangka pemikiran tang terdapat di penelitian ini seperti digambarkan dibawah ini



Gambar 1.
Kerangka Pemikiran

Metodologi

Metodologi penelitian ini adalah metode deskriptif dan teknik analisis isi kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data *time series*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa laporan keuangan perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019- 2021 melalui situs Bursa Efek Indonesia, Pengolahan data ini menggunakan aplikasi *Microsoft excel 2021* dalam melakukan perhitungan data dan dilanjutkan menggunakan aplikasi *Statistical Package for the Social Science (SPSS) 26* untuk melakukan pengolahan dan pengujian data penelitian. Populasi yang terdapat pada penelitian ini adalah seluruh Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *non-probability sampling = purposive sampling*. Adapun pengambilan sampel yang didasarkan pada kriteria yang ditetapkan adalah perusahaan sektor industri barang konsumsi yang secara konsisten terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2021.

Variabel Operasional dan pengukuran yang digunakan adalah :

Tabel 1.Variabel Operasional Dan Pengukuran

Variabel	Proxy	Skala
Cash Holding (Y)	$CH = \frac{\text{Cash and Cash Equivalents}}{\text{Total Asset}}$	Rasio
Firm Size (X ₁)	$Size = \ln (\text{Total Asset})$	
Leverage (X ₂)	$DAR = \frac{\text{Total Liability}}{\text{Total Asset}}$	Rasio
Profitabilitas (X ₃)	$ROA = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Asset}}$	Rasio

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Uji Asumsi Klasik. Sebelum melakukan pengujian pada hipotesis, maka diperlukan dilakukan uji asumsi klasik yang terdiri dari Uji Normalitas, Uji Autokorelasi Uji Multikolinieritas dan Uji Heteroskedasitas. Uji normal yang terdapat dalam penelitian ini

adalah uji *non-parametric statistic One Sample Kolmogorov-Smirnov Test (ks)*, dan dari proses diperoleh nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,200, yang lebih besar dari 0,05, yang berarti data terdistribusi secara normal. Uji Autokorelasi memakai uji *DW Test* dan data yang diolah menghasilkan nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 1.198, dengan jumlah tahun penelitian (n) sebanyak 3 dan jumlah variabel independen (k) dalam penelitian ini adalah sebanyak 142. Dalam Rangka menentukan uji autokorelasi diperoleh nilai *DW* sebesar 1.198. Terdapat nilai *DW* terletak antara -2 sampai 2, maka dapat disimpulkan tidak ada autokorelasi. Hasil uji Multikolinieritas pada variabel independen pertama yaitu *firm size*, maka diperoleh nilai *tolerance* sebesar 0.877 dan *VIF* sebesar 1.140. oleh karena ini nilai *tolerance* > 1 dan *VIF* < 10, maka dapat disimpulkan pada variabel independen pertama tidak ada gejala multikolinieritas antar variabel independen. Pada variabel independen kedua yaitu *leverage*, maka diperoleh nilai *tolerance* sebesar 0.818 dan *VIF* sebesar 1.222. oleh karena ini nilai *tolerance* > 1 dan *VI* < 10, maka dapat disimpulkan pada variabel independen kedua tidak ada gejala multikolinieritas variabel independen. Pada variabel independen ketiga yaitu profitabilitas, maka diperoleh nilai *tolerance* sebesar 0.728 dan *VIF* sebesar 1.374. oleh karena ini nilai *tolerance* > 1 dan *VIF* < 10, maka dapat disimpulkan pada variabel independen keetiga tidak ada gejala multikolinieritas variabel independen. Untuk uji Heteroskedasitas diperoleh nilai probabilitas variabel independen yaitu *firm size* sebesar 0.493, *leverage* sebesar 0.365 dan profitabilitas sebesar 0.327, maka nilai probabilitas setiap variabel independen di atas 0.05. Oleh karena itu dapat disimpulkan tidak terjadi masalah heteroskedastisitas.

Hasil uji t dapat dilihat pada tabel dibawa ini.

Tabel 2. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
	B	Std. Error			
1 (Constant)	-.074	.121		-.610	.543
Firm Size (X1)	.009	.004	.151	2.093	.038
Leverage (X2)	-.210	.047	-.336	-4.509	.000
Profitabilitas (X3)	.361	.087	.327	4.138	.000

a. Dependent Variable: Cash Holding (Y)

Berdasarkan pengujian diatas, maka diketahui rumus model regresi berganda sebagai berikut:

$$CH_{i,t} = -0.074 + 0.009SIZE - 0.210DAR + 0.361ROA + \varepsilon_{i,t}$$

Berdasarkan persamaan linier berganda di atas, maka diketahui nilai konstantanya sebesar -0,074. Oleh karena itu menunjukkan apabila semua variabel independen (*firm size*, *leverage* dan profitabilitas) yang digunakan menunjukkan sebesar 0, maka variabel dependen (*cash holding*) akan berkurang sejumlah dengan konstanta sebesar 0,074. Diketahui nilai koefisien regresi pada variabel independen pertama yaitu *firm size* sebesar 0.009. Diketahui terdapat nilai koefisien regresi variabel independen kedua yaitu *leverage* sebesar -0.210. Diketahui nilai koefisien regresi variabel independen ketiga yaitu profitabilitas sebesar 0.361.

Tabel 3. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.610 ^a	.372	.358	.0814768

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas (X3), Firm Size (X1), Leverage (X2)

Berdasarkan hasil yang telah diuraikan dalam tabel diatas, maka diperoleh nilai *adjusted R²* sebesar 0.358 atau dengan persentase sebesar 35.8%. hasil uji ini menjelaskan bahwa variabel independen (*firm size, leverage* dan *profitabilitas*) dalam menjelaskan variabel dependen (*cash holding*) sebesar 0.358 atau 35.8%, sedangkan sisanya sebesar 0.642 atau sebesar 64.2% dapat dijelaskan oleh variabel- variabel lain yang tidak terdapat dalam penelitian ini.

Tabel 4. Hasil Uji F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.543	3	.181	27.260	.000 ^b
	Residual	.916	138	.007		
	Total	1.459	141			

a. Dependent Variable: Cash Holding (Y)

b. Predictors: (Constant), Profitabilitas (X3), Firm Size (X1), Leverage (X2)

Berdasarkan hasil uraian pada tabel 4.9, maka diperoleh nilai probability *F statistic* yang sebesar 0.000, maka dapat disimpulkan nilai probabilitas *F statistic* < 0.05 dengan $\alpha = 5\%$, maka memiliki arti variabel independen yaitu *firm size, leverage* dan *profitabilitas* secara keseluruhan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen yaitu *cash holding*.

Tabel 5. Hasil Uji t
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.074	.121		-.610	.543
	Firm Size (X1)	.009	.004	.151	2.093	.038
	Leverage (X2)	-.210	.047	-.336	-4.509	.000
	Profitabilitas (X3)	.361	.087	.327	4.138	.000

a. Dependent Variable: Cash Holding (Y)

Berdasarkan hasil yang telah diuraikan dalam tabel 4.10, maka dapat disimpulkan bahwa terdapat 3 atau keseluruhan variabel yaitu *firm size, leverage* dan *profitabilitas* secara parsial atau individu memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Diskusi

Berdasarkan hasil penelitian, variabel independen pertama yaitu *firm size* yang disimbolkan dengan *SIZE* memiliki nilai probabilitas sebesar 0.019 yang lebih kecil dari 0.038 dengan $\alpha = 5\%$. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*. *Firm size* memiliki pengaruh yang

signifikan terhadap *cash holding*. *Firm Size* merupakan aspek penting dalam perusahaan, perusahaan-perusahaan yang besar cenderung memiliki citra perusahaan yang sudah banyak diketahui orang banyak. Makin besar perusahaan yang telah dikenal publik maka cenderung memiliki kinerja yang baik, maka kegiatan penjualan akan meningkat. Dengan adanya peningkatan pendapatan, maka secara tidak langsung kas yang ada di perusahaan akan ikut meningkat. Dengan adanya peningkatan pendapatan kegiatan investasi dan pelunasan kewajiban juga akan ikut meningkat. Maka dari itu besar kecilnya *cash holding* yang ada di perusahaan akan berpengaruh dengan besar kecilnya ukuran perusahaan tersebut. variabel independen kedua yaitu *leverage* yang disimbolkan dengan *DAR* memiliki nilai probabilitas 0.000 yang memiliki nilai lebih kecil dari 0.05 dengan $\alpha = 5\%$. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*. *Leverage* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *cash holding*. Rasio *leverage* yang besar cenderung memiliki tingkat kas yang lebih kecil. rasio *leverage* juga menunjukkan kesiapan dana dalam perusahaan dalam kemampuan membayar hutang. Dengan adanya hutang yang di lunasi, maka tingkat *cash holding* yang ada di perusahaan makin kecil. Perusahaan dianggap cenderung memegang lebih sedikit kas karena harus melunasi hutang. Dengan rasio *leverage* yang cenderung tinggi maka perusahaan seharusnya mempunyai nilai *cash holding* yang tinggi agar keberlangsungan hidup perusahaan akan terjadi dan dapat mengurangi *financial distress*. Berdasarkan hasil penelitian di tabel 4.10, variabel independen ketiga yaitu profitabilitas yang disimbolkan dengan *ROA* memiliki nilai probabilitas 0.000 yang memiliki nilai yang lebih kecil dari 0.05 dengan $\alpha = 5\%$. Maka dapat disimpulkan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap *cash holding*. Profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *cash holding*. Makin besar rasio profitabilitas menunjukkan adanya peningkatan laba dalam perusahaan dengan adanya pendekatan laba, maka kas perusahaan juga ikut meningkat. makin tinggi rasio profitabilitas, maka makin tinggi *cash holding* di perusahaan. tingginya tingkat laba yang diperoleh maka perusahaan dapat melakukan pendanaan dari internal yang dianggap merupakan pendanaan dengan pembiayaan terendah. Makin tinggi laba bersih yang diterima oleh perusahaan maka hal ini berguna bagi perusahaan dalam menghindari pengeluaran yang diakibatkan dari pendanaan dari eksternal dalam mendapatkan pendanaan. Dengan tingkat laba tingkat laba yang tinggi maka kas pada perusahaan akan meningkat sehingga keberlangsungan perusahaan akan terus terjaga dan kegiatan perusahaan dapat terus berjalan dan berkembang.

Penutup

Keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini adalah pengambilan sampel yang singkat, dan sedikit perusahaan dalam sektor industri barang konsumsi dan hanya menggunakan 1 variabel dependen dan 3 variabel independen. Untuk diharapkan penelitian selanjutnya menggunakan perusahaan selain yang telah diteliti pada penelitian ini dan menggunakan periode waktu penelitian yang lebih panjang agar dapat memperoleh data yang cukup dan dapat memberikan hasil penelitian yang lebih akurat dan menggunakan variabel independen lain dalam melihat pengaruh terhadap *cash holding* sehingga dapat mendapatkan hasil yang berbeda yang lebih akurat dan relevan mengenai variabel yang memiliki pengaruh terhadap *cash holding*.

Daftar Rujukan/Pustaka

- Chireka, T., & Fakoya, M. B. (2017). *The Determinants Of Corporate Cash Holding Levels: Evidence From Selected South African Retail Firms*. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(2), 79-93. 10.21511/imfi.14(2).2017.08
- Chistian, N., & Fauziah, F. (2017). Faktor-Faktor Penahanan Dana (*Cash Holding*). *Global Financial Accounting Journal*, 1(1), 13-24.
- Gill, A., & Shah, C. (2012). Determinants Of Corporate Cash Holdings: Evidence From Canada. *International Journal of Economics and Finance*, 4(4), 70-79. 10.5539/ijef.v4n1p70
- Guizani, M. (2017). The Financial Determinants Of Corporate Cash Holdings In An Oil Rich Country: Evidence From Kingdom Of Saudi Arabia. *Borsa _Istanbul Review*, 17(3), 1333-143.
- Irwanto, Sia, S., Agustina, & An, E. J. W. (2019). Faktor yang Mempengaruhi *Cash Holding* dan Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 9(2), 147-158.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (n.d.). Theory of The Firm : Managerial Behavior Agency Costs And Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- Kariuki, S. N., Namusonge, P. G. S., & Orwa, D. G. O. (2015). Determinants Of Corporate Cash Holding: Evidence From Private Manufacturing Firms In Kenya. *International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences*, 4(6), 15-33.
- Liadi, C. C., & Suryanawa, I. K. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Net Working Capital*, *Cash Flow*, dan *Cash Conversion Cycle* pada *Cash Holding*. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 24(2), 1474-1502. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v24.i02.p24>
- Mesfin, E. A. (2016). The Factors Affecting Cash Holding Decisions of Manufacturing Share Companies in Ethiopia. *International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences*, 5(3), 48-67.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1983). Corporate Financing And Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(187-221).
- Romadhoni, R., Kufepaksi, M., & Hendrawaty, E. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Cash Holding* Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *The Manager Review*, 1, 124-139.
- Shabbir, M., Hashmi, S. H., & Chaudhary, G. M. (2016). Determinants Of Corporate Cash Holdings In Pakistan. *International Journal of Organizational Leadership*, 5, 50-62.
- Thu, P. A., & Khuong, N. V. (2018). Factors Effect on Corporate Cash Holdings of the Energy Enterprises Listed on Vietnam's Stock Market. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 8(5), 29-34.