



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEPEMILIKAN
KAS PERUSAHAAN RETAIL YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2021**

SKRIPSI

Ananda Putra Apriandi

1902025095

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2023



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEPEMILIKAN
KAS PERUSAHAAN RETAIL YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2021**

SKRIPSI

Ananda Putra Apriandi

1902025095

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEPEMILIKAN KAS PERUSAHAAN RETAIL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2021”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerimasanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 17 Juni 2023
Yang Menyatakan,



(Ananda Putra Apriandi)
1902025095

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEPEMILIKAN KAS PERUSAHAAN RETAIL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

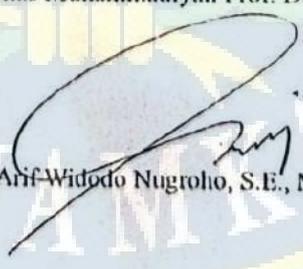
NAMA : ANANDA PUTRA APRIANDI
NIM : 1902025095
PRODI : MANAJEMEN
TAHUN AKADEMIK : 2022/2023

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Komara, SE., MM.	
Pembimbing II	Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., MM.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEPEMILIKAN KAS
PERUSAHAAN RETAIL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2016-2021**

Yang disusun oleh:
Ananda Putra Apriandi
1902025095

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA

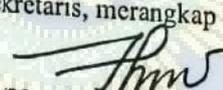
Pada tanggal: 8 Juli 2023

Tim Penguji:

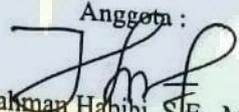
Ketua, merangkap anggota :


(Dr. Adityo Ari Wibowo, SE., MM)

Sekretaris, merangkap anggota :

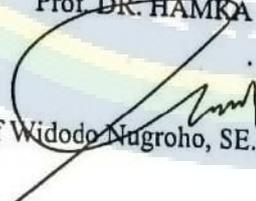

(Yusdi Daulay, S.E., M.M.)

Anggota :

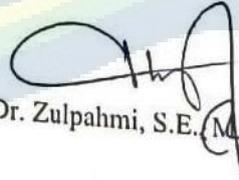

(Pakman Habibi, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA


(Arif Widodo Nugroho, SE., MM.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA


(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ananda Putra Apriandi
NIM : 1902025095
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PERUSAHAAN RETAIL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2021”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal :
Yang menyatakan



(Ananda Putra Apriandi)

ABSTRAK

Ananda Putra Apriandi (1902025095)

PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEPEMILIKAN KAS PERUSAHAAN RETAIL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2021

Skripsi. Program Strata Satu Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2023. Jakarta.

Kata Kunci : Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Kas

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kepemilikan Kas perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Variabel yang diteliti adalah “Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kepemilikan Kas” sebagai objek peubah dan “perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia” sebagai objek pengamatan. Data sekunder dikumpulkan dari pusat referensi Bursa Efek Indonesia dan dilengkapi dengan sumber data pustaka lainnya. Hasil penelitian menunjukkan bahwa setelah dihitung menggunakan bantuan program Microsoft Excel dan E-Views Versi 12 yaitu Leverage berpengaruh negatif terhadap Kepemilikan Kas, Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Kepemilikan Kas, Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Kepemilikan Kas, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Kepemilikan Kas. Disarankan manajer mempertimbangkan kepemilikan kas perusahaan dengan menggunakan variabel-variabel independen penelitian dan investor diharapkan dapat memperhatikan aktivitas kas pada perusahaan agar investor dapat mengambil keputusan yang tepat dalam berinvestasi.

ABSTRACT

Ananda Putra Apriandi (1902025095)

THE INFLUENCE OF LEVERAGE, LIQUIDITY, PROFITABILITY, AND FIRM SIZE ON CASH HOLDINGS OF RETAIL COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE 2016-2021

Bachelor's Thesis in Management, *Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2023. Jakarta.*

Keywords : Leverage, Liquidity, Profitability, Firm Size, and Cash Holdings

This study aims to determine the effects of Leverage, Liquidity, Profitability, and Firm Size on Cash Holdings of retail companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI). The variables under investigation are "Leverage, Liquidity, Profitability, and Firm Size on Cash Holdings" as the independent variables, and "retail companies listed on the Indonesia Stock Exchange" as the observed objects. Secondary data was collected from the Indonesian Stock Exchange reference center and supplemented with other literature sources. The results of the study indicate that, after being calculated using Microsoft Excel and E-Views Version 12, Leverage has a negative effect on Cash Holdings, Liquidity does not affect Cash Holdings, Profitability has a positive effect on Cash Holdings, and Firm Size has a positive effect on Cash Holdings. It is recommended that managers consider company cash holdings using the independent variables of the study, and investors are encouraged to pay attention to cash activities in companies so that they can make informed investment decisions.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillah segala puji dan syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEPEMILIKAN KAS PERUSAHAAN RETAIL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2021”** serta salam dan shalawat kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang canggih ini. Pada kesempatan ini saya peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Tohirin, S.H.I., M.Pd.I., selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

8. Bapak Komara, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing Skripsi 1 saya yang telah memberikan arahan, dukungan, dan bimbingan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi.
9. Bapak Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., MM., selaku Dosen Pembimbing Skripsi 2 saya yang telah memberikan arahan, dukungan, dan bimbingan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi.
10. Bapak Robbie Purwadi dan Ibu Neneng Sumiati selaku kedua orang tua saya yang sudah memberikan motivasi dari awal dimulai penelitian sampai selesai pembuatan skripsi.
11. Ka Desi (1802025290) sebagai orang yang membantu saya dalam memahami dan menjelaskan dalam pengerjaan penelitian skripsi.
12. Teman teman seperjuangan “Grup Meraih Mimpi” yang bersama sama saling membantu dalam penyelesaian penelitian skripsi.
13. Seluruh teman-teman saya yang sudah mengingatkan, menyemangati, dan membantu dalam penyelesaian penelitian skripsi.

Akhir kata, peneliti mohon maaf jika dalam penelitian skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wassalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Jakarta, 22 Juni 2023



Ananda Putra Apriandi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	7
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	8
1.2.3 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	11
2.2 Telaah Pustaka.....	31
2.2.1 Landasan Teori.....	31
2.2.1.1 Trade Off Theory	31
2.2.1.2 Pecking Order Theory	31
2.2.2 Kepemilikan Kas.....	32
2.2.2.1 Pengertian Kepemilikan Kas	32
2.2.2.2 Motif Kepemilikan Kas	33

2.2.3 Leverage.....	34
2.2.3.1 Pengertian Leverage	34
2.2.4 Likuiditas	34
2.2.4.1 Pengertian Likuiditas.....	34
2.2.5 Profitabilitas.....	35
2.2.5.1 Pengertian Profitabilitas	35
2.2.6 Ukuran Perusahaan	36
2.2.6.1 Pengertian Ukuran Perusahaan.....	36
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	37
2.3.1 Pengaruh Leverage Terhadap Kepemilikan Kas.....	37
2.3.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kepemilikan Kas	37
2.3.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kepemilikan Kas	38
2.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kepemilikan Kas	38
2.4 Rumusan Hipotesis	39
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	40
3.1 Metode Penelitian.....	40
3.2 Operasional Variabel	40
3.2.1 Variabel Independen	40
3.2.1.1 Leverage	40
3.2.1.2 Likuiditas	41
3.2.1.3 Profitabilitas	41
3.2.1.4 Ukuran Perusahaan.....	41
3.2.2 Variabel Dependen.....	42
3.2.2.1 Kepemilikan Kas	42
3.3 Populasi dan Sampel	43
3.3.1 Pengertian Populasi.....	43
3.3.2 Pengertian Sampel	44
3.4 Teknik Pengumpulan Data	45
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	46
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan	46
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif	46
3.5.3 Analisis Regresi Data Panel.....	46

3.5.4 Uji Estimasi Model	48
3.5.5 Koefisien Determinasi (R^2)	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	51
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	51
4.1.2 Profil Singkat Perusahaan.....	51
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	53
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan	53
4.2.1.1 Leverage (X_1).....	55
4.2.1.2 Likuiditas (X_2)	55
4.2.1.3 Profitabilitas (X_3).....	55
4.2.1.4 Ukuran Perusahaan (X_4)	56
4.2.1.5 Kepemilikan Kas (Y).....	56
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif	56
4.2.3 Analisis Regresi Data Panel	58
4.2.3.1 Model dengan semua koefisien konstan terhadap waktu dan individu.....	58
4.2.3.2 Koefisien Slope konstan tetapi intersep bervariasi antarindividu: The fixed effects model (FEM) atau Least-Squares Dummy Variabel (LSDV) Regression Model.....	59
4.2.3.3 Pengaruh Waktu (Time Effect): Slope konstan, Intersep bervariasi antarwaktu.....	62
4.2.3.4 Koefisien Slope Konstan, Intersep bervariasi antarindividu dan antarperiode	64
4.2.3.5 Semua koefisien bervariasi untuk setiap individu perusahaan .	66
4.3 Pembahasan Umum.....	71
4.3.1 Pengaruh Leverage terhadap Kepemilikan Kas.....	71
4.3.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Kepemilikan Kas	71
4.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kepemilikan Kas	72
4.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kepemilikan Kas	72
4.3.5 Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kepemilikan Kas.....	72
4.3.6 Koefisien Determinasi R^2	73
BAB V PENUTUP.....	74

5.1 Kesimpulan	74
5.2 Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA.....	78



DAFTAR TABEL

Tabel 1 Gambaran Penelitian Terdahulu	20
Tabel 2 Operasional Variabel	42
Tabel 3 Populasi Penelitian Perusahaan Sub Sektor Retail yang Terdaftar di BEI44	
Tabel 4 Sampel Penelitian Perusahaan Sub Sektor Retail yang Terdaftar di BEI.	45
Tabel 5 Data Kas, Leverage, Likuiditas, ROE, dan Ukuran Perusahaan Sub Sektor Retail tahun 2016-2021	54
Tabel 6 Analisis Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 7 Hasil Data Panel Model OLS	58
Tabel 8 Fixed Effect Model (FEM) Antarindividu.....	59
Tabel 9 Redundant Fixed Effect Antarindividu.....	61
Tabel 10 Fixed Effect Antarwaktu	62
Tabel 11 Redundant Fixed Effect Antarwaktu	63
Tabel 12 Koefisien Slope Konstan, Intersep Bervariasi Antarindividu dan Antarperiode.....	64
Tabel 13 Variabel Dummy Interactive untuk Menunjukkan Perbedaan Slope	66
Tabel 14 Random Effect Model	67
Tabel 15 Correlated Random Effect – Hausman Test	69
Tabel 16 Uji Lagrange Multiplier	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kepemilikan Kas	2
Gambar 2 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	39



DAFTAR LAMPIRAN

Data variabel Kepemilikan Kas, Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan.....	1
Uji Statistik Deskriptif	3
Uji Model OLS.....	4
Fixed Effect Model (FEM) Antarindividu	5
Redundant Fixed Effect Antarindividu	6
Fixed Effect Antarwaktu	7
Redundant Fixed Effect Antarwaktu	8
Koefisien Slope Konstan, Intersep Bervariasi Antarindividu dan Antarperiode.....	9
Variabel Dummy Interactive untuk Menunjukkan Perbedaan Slope	10
Random Effect Model	12
Correlated Random Effect – Hausman Test	13
Uji Lagrange Multiplier	15
Tabel Durbin Watson.....	16
Tabel F.....	17
Tabel T.....	18
Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	19
Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	20
Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	21
Surat Tugas.....	22
Konsultasi 1.....	23
Konsultasi 2.....	24
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	25

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

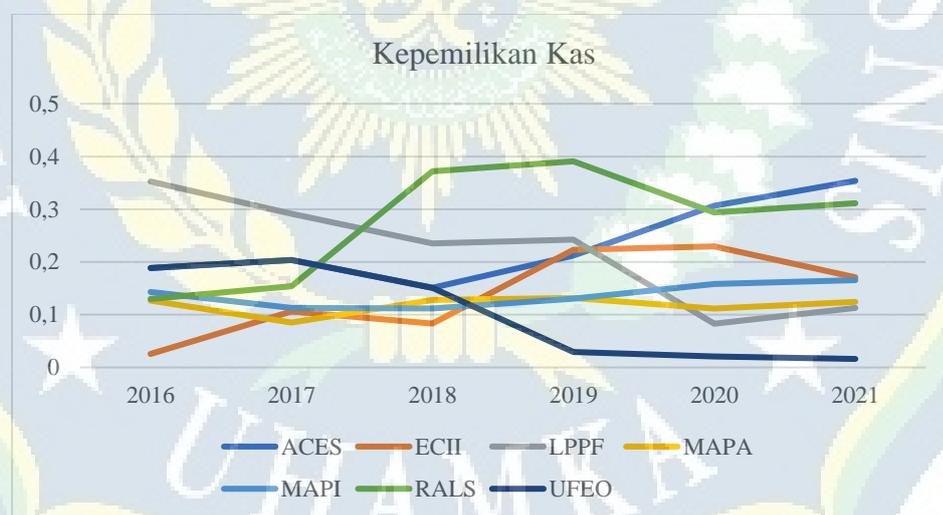
Perekonomian Indonesia yang berkembang semakin cepat dan persaingan usaha yang makin ketat menuntut perusahaan harus tetap bertahan dalam bisnisnya. Salah satu sektor yang mengalami bertambahnya persaingan ialah sektor retail di Indonesia terus meningkat, hal ini bisa dilihat dari semakin banyaknya perusahaan retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Perusahaan sektor retail memiliki prospek yang bagus karena mempunyai pasar yang luas dan produknya dibutuhkan oleh masyarakat. Tetapi, perusahaan dengan prospek yang bagus juga perlu memiliki strategi mengelola aset dalam melakukan kegiatan operasional dan investasi untuk dapat terus berkembangnya dalam jangka panjang dan menarik investor untuk menanamkan modal.

Seperti yang dialami PT Ace Hardware Indonesia Tbk (ACES) yang dikenal sebagai perusahaan retail yang mampu menciptakan keuntungan dengan sangat baik bagi pemegang sahamnya. Namun PT Ace Hardware Indonesia Tbk (ACES) mengalami penurunan harga saham yang signifikan. Bila dihitung dari harga tertingginya yaitu sekitar Rp1.700/lembar di tahun 2019, harga saham ACES telah mengalami penurunan lebih dari 50% dan kembali ke tingkat harga yang sama pada tahun 2017 yaitu sekitar Rp700/lembar. Penurunan harga saham ini terjadi karena banyak investor yang mengalami kecewa dengan kinerja ACES yang tidak kunjung membaik (Nugroho, 2022).

Investor tertarik menanamkan modalnya pada perusahaan yang mempunyai pengelola keuangan yang baik dengan menggunakan aset secara produktif dalam memenuhi kebutuhan operasional perusahaan. Sehingga dengan adanya aktivitas aset yang produktif akan berdampak pada laba yang diperoleh perusahaan (Nurwani, 2021).

Aset yang paling likuid adalah kas dibanding dengan aset lainnya serta salah satu aset yang digunakan dalam memenuhi kebutuhan operasional perusahaan. Kehadiran uang tunai dalam suatu perusahaan sangat penting karena tanpa uang tunai, operasi perusahaan tidak dapat berfungsi, oleh karena itu perusahaan harus menyimpan cukup uang tunai untuk memenuhinya. Kepemilikan kas didefinisikan oleh Gill dan Shah (2012) sebagai kas di perusahaan atau dapat diakses untuk investasi dalam aset fisik dan pembayaran kepada investor.



Sumber: Data diolah peneliti, 2023

Gambar 1
Kepemilikan Kas

Dalam grafik diatas dapat dilihat kepemilikan kas setiap tahun pada perusahaan retail berfluktuasi disebabkan karena adanya kegiatan transaksional dan

operasional perusahaan yang berbeda-beda, sehingga perusahaan harus menentukan persediaan kas yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan. Karena, jika perusahaan menyimpan uang tunai dengan nilai nominal rendah, ia akan kesulitan memenuhi kewajiban jangka pendeknya dan sebaliknya, jika sebuah perusahaan menyimpan terlalu banyak uang tunai, ia akan kehilangan pendapatan karena uang tunai itu menganggur (Febrianti, dkk, 2021).

Manfaat kepemilikan kas menurut Ferreira dan Vilela, (2004) yaitu menurunkan potensi masalah keuangan, memungkinkan perusahaan menjalankan strategi investasi jika keterbatasan keuangan terkendali, dan mengurangi biaya yang terkait dengan pembiayaan eksternal atau likuidasi aset. Landasan teori yang umum digunakan untuk menjelaskan kepemilikan kas atau *cash holding* yaitu adalah *trade off theory* dan *pecking order theory*. Pertama *trade off theory* menjelaskan bahwa perusahaan mengidentifikasi tingkat kepemilikan kas optimal dengan mempertimbangkan biaya marjinal dan manfaat marjinal memegang uang tunai. Kedua *pecking order theory* yang menjelaskan perusahaan tidak memiliki kas yang optimal bagi suatu perusahaan dan perusahaan mengikuti urutan pembiayaan untuk meminimalkan biaya yang terkait dengan asimetri informasi dan biaya lainnya, dengan urutan dimulai dari menggunakan sumber dana internal dan akan menggunakan sumber eksternal jika sumber internal habis (Al-Najjar, 2013).

Kepemilikan kas memiliki banyak faktor penting yang mempengaruhi perusahaan dalam menentukan tingkat kepemilikan kas yaitu leverage, pembayaran dividen, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan yang berdampak pada kepemilikan kas (Al-Najjar, 2013). Faktor pertama yaitu leverage, leverage

merupakan substitusi dari kepemilikan kas yang digunakan perusahaan sebagai sumber dana perusahaan (Guizani, 2017). Perusahaan dengan leverage tinggi menyebabkan kepemilikan kas yang rendah, dikarenakan perusahaan membayar kewajibannya berupa hutang terlebih dahulu sebelum menyimpan kas.

Pada tahun 2016 nilai leverage pada PT. Ace Hardware Indonesia, Tbk (ACES) senilai 0.183, dibandingkan dengan tahun 2017 senilai 0.207. Selain itu nilai kepemilikan kas pada tahun 2016 senilai 0.189, dibandingkan dengan tahun 2017 senilai 0.204. Hal ini bertentangan dengan *pecking order theory* yang menyatakan semakin tinggi nilai leverage, semakin rendah nilai kepemilikan kas atau sebaliknya.

Penelitian yang dilakukan Agung dan Hadinugroho (2019), Kusumawati (2019), Pasaribu dan Nuringsih (2019) menunjukkan hasil bahwa leverage berpengaruh terhadap kepemilikan kas. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan Simanjuntak dan Wahyudi (2017), Willie dan Setijaningsih (2023), Suherman (2017) yang menyatakan bahwa leverage tidak berpengaruh terhadap kepemilikan kas.

Faktor kedua dari kepemilikan kas yaitu pembayaran dividen, pembayaran dividen merupakan pembagian hasil atau imbal hasil atas keuntungan yang didapatkan perusahaan (Yanti & Wati, 2018). Perusahaan yang membagikan dividen lebih mampu mengumpulkan dana dengan biaya sedikit melalui cara mengurangi pembayaran dividen.

Pada tahun 2018 nilai pembayaran dividen pada PT. Ace Hardware Indonesia, Tbk (ACES) senilai 1 dan pada tahun 2019 senilai 1. Sementara untuk nilai

kepemilikan kas tahun 2018 senilai 0.150 dan tahun 2019 senilai 0.212. Dimana jika perusahaan membagikan dividen dikasih nilai 1 dan 0 jika tidak pada suatu periode. Dalam hal ini perusahaan konsisten membagikan dividen dan tidak adanya suatu permasalahan dalam pembayaran dividen sehingga pembayaran dividen menjadi pembatasan masalah.

Faktor ketiga dari kepemilikan kas yaitu likuiditas, likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek pada saat jatuh tempo menggunakan aktiva lancarnya (Choriana dan Rudy, 2023). Perusahaan yang memiliki aset likuid tinggi cenderung tidak menimbun uang tunai jika perusahaan mengalami kekurangan uang tunai, maka aset likuid dapat dengan mudah dilikuidasi sebagai pengganti uang tunai.

Pada tahun 2018 nilai likuiditas pada PT. Ace Hardware Indonesia, Tbk (ACES) senilai 5.23, dibandingkan pada tahun 2019 senilai 5.87. Selain itu nilai kepemilikan kas tahun 2018 senilai 0.150, dibandingkan pada tahun 2019 senilai 0.212. Hal ini bertentangan dengan *trade off theory* yang menyatakan bahwa semakin tinggi nilai likuiditas, maka semakin rendah nilai kepemilikan kas atau sebaliknya.

Penelitian yang diperoleh Yanti dan Wati (2018) menunjukkan hasil bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kepemilikan kas. Namun terdapat hasil berbeda dengan penelitian yang dilakukan Willie dan Setijaningsih (2023), Suherman (2017), Maxentia dan Tarigan (2022) yang menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap kepemilikan kas.

Faktor keempat dari kepemilikan kas yaitu profitabilitas, menurut Rimu dan Bangun (2022) profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba bersih dari aktivitas selama satu periode. Perusahaan yang mampu menghasilkan profitabilitas lebih banyak dianggap dapat menyimpan uang kas lebih banyak juga untuk memenuhi kebutuhan investasi perusahaan.

Pada tahun 2020 nilai profitabilitas pada PT. Ace Hardware Indonesia, Tbk (ACES) senilai 0.140, dibandingkan pada tahun 2021 senilai 0.130. Selain itu nilai kepemilikan kas pada tahun 2020 senilai 0.306, dibandingkan pada tahun 2021 senilai 0.354. Peristiwa ini bertentangan dengan *pecking order theory* yang berpendapat semakin besar nilai profitabilitas, semakin besar juga nilai kepemilikan kas dan sebaliknya.

Penelitian yang diteliti oleh Kusumawati (2019), Agung dan Hadinugroho (2019), Simanjuntak dan Wahyudi (2017) menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap kepemilikan kas. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan Ritonga dan Harmain (2023), Maxentia dan Tarigan (2022) yang menunjukkan hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kepemilikan kas.

Faktor kepemilikan kas selanjutnya yaitu ukuran perusahaan. Menurut Sulistiorini (2019) ukuran perusahaan merupakan ukuran besar kecilnya perusahaan berdasarkan aset yang dimilikinya. Perusahaan kecil lebih banyak memegang uang tunai karena tingginya pembiayaan dana eksternal dan perusahaan besar dianggap lebih terdiversifikasi daripada perusahaan kecil dalam pembiayaan eksternal.

Pada tahun 2017 nilai ukuran perusahaan pada PT. Ace Hardware Indonesia, Tbk (ACES) senilai 29.12, dibandingkan pada tahun 2018 senilai 29.30. Selain itu nilai kepemilikan kas pada tahun 2017 senilai 0.204, dibandingkan pada tahun 2018 senilai 0.150. Hal ini bertentangan dengan *pecking order theory* yang menyatakan semakin besar nilai ukuran perusahaan, semakin besar juga nilai kepemilikan kas.

Penelitian yang dilakukan oleh Kusumawati (2019), Agung & Hadinugroho (2019), Pasaribu dan Nuringsih (2019) menunjukkan hasil bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kepemilikan kas. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Simanjuntak & Wahyudi (2017), Willie & Setijaningsih (2023), dan Nurwani (2021) bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kepemilikan kas.

Berdasarkan uraian di atas, dapat diketahui bahwa adanya ketidaksesuaian antara teori dengan yang terjadi di lapangan dan tidak konsistennya hasil pada peneliti terdahulu, maka perlu dilakukan penelitian tentang **“Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kepemilikan Kas Perusahaan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka dapat didefinisikan masalah sebagai berikut:

1. Pihak manajemen perusahaan perlu menentukan strategi kepemilikan kas perusahaan supaya perusahaan berjalan dengan optimal.

2. Ketidaksesuaian dalam menentukan kepemilikan kas dapat mengakibatkan aktivitas perusahaan terganggu bahkan tidak dapat berjalan.
3. Adanya ketidaksesuaian faktor-faktor kepemilikan kas antara teori dengan di lapangan pada perusahaan PT. Ace Hardware Indonesia, Tbk pada periode 2016 – 2021.
4. Adanya ketidak konsistenan terhadap hasil penelitian-penelitian terdahulu terkait dengan leverage, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap kepemilikan kas.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Peneliti membatasi masalah atau ruang lingkup untuk menghindari meluasnya permasalahan maka pembatas masalah ialah:

1. Peneliti hanya meneliti pengaruh leverage, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap kepemilikan kas pada perusahaan retail yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016 – 2021.
2. Peneliti tidak melakukan penelitian pada variabel pembayaran dividen karena tidak adanya kesenjangan teori dengan praktik di lapangan.
3. Peneliti menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan retail yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016 – 2021.

1.2.3 Perumusan Masalah

Sesuai dengan pembatasan masalah yang telah dikemukakan, maka rumusan masalahnya adalah:

1. Apa estimasi model terbaik yang diperoleh dengan menggunakan metode analisis regresi data panel?
2. Apakah Leverage berpengaruh terhadap Kepemilikan Kas pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2021?
3. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Kepemilikan Kas pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2021?
4. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Kepemilikan Kas pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2021?
5. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Kepemilikan Kas pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2021?
6. Apakah Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Kepemilikan Kas pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2021?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk:

1. Untuk mengetahui estimasi model terbaik dari metode analisis regresi data panel yang digunakan.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Leverage terhadap kepemilikan kas pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2021.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Likuiditas terhadap kepemilikan kas pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2021.

4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap kepemilikan kas pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2021.
5. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap kepemilikan kas pada perusahaan retail yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2021.
6. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kepemilikan Kas pada perusahaan sektor retail yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2021.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat pada berbagai pihak, antara lain:

1. Bagi akademik

Menambah ilmu pengetahuan mahasiswa terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi kepemilikan kas dan menjadi pandangan bagi penelitian selanjutnya.

2. Bagi penulis

Sebagai persyaratan kelulusan perguruan tinggi dan sarana untuk memperluas wawasan dalam membuat penelitian dan membaca laporan keuangan perusahaan.

3. Bagi praktisi

Berkontribusi pada manajemen keuangan perusahaan dengan membuat keputusan memegang uang tunai.

DAFTAR PUSTAKA

- Agung, S. W., & Hadinugroho, B. (2019, December). 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).
- Al-Najjar, B. (2013). The Financial Determinants of Corporate Cash Holdings: Evidence From Some Emerging Markets. *International business review*, 22(1), 77-88.
- Al-Najjar, B., & Belghitar, Y. (2011). Corporate Cash Holdings and Dividend Payments: Evidence From Simultaneous Analysis. *Managerial and decision Economics*, 32(4), 231-241.
- Al-Najjar, B., & Clark, E. (2017). Corporate Governance and Cash Holdings in MENA: Evidence From Internal and External Governance Practices. *Research in International Business and Finance*, 39, 1-12.
- Arfan, M., Basri, H., Handayani, R., Shabri, M., Fahlevi, H., & Dianah, A. (2017). Determinants of Cash Holding of Listed Manufacturing Companies in The Indonesian Stock Exchange. *DLSU Business and Economics Review*, 26(2), 1-12.
- Batuman, B., Yildiz, Y., & Karan, M. B. (2022). The Impact of The Global Financial Crisis on Corporate Cash Holdings: Evidence From Eastern European Countries. *Borsa Istanbul Review*, 22(4), 678-687.
- Bodie, Kane, & Marcus. (2019). *Dasar-Dasar Investasi*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Carlson, S., McAlpine, R., Lee, C., Mitrione, L., Kirk, N., & Wong, L. (2019). *Financial Accounting Reporting, Analysis and Decision Making*. Australia: Wiley.
- Choriana, C., & Rudy, R. (2023). Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Cash Holding pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020. *Jurnal Mitra Manajemen*, 14(1), 1-14.
- Diaw, A. (2021). Corporate Cash Holdings in Emerging Markets. *Borsa Istanbul Review*, 21(2), 139-148.
- Farinha, J., Mateus, C., & Soares, N. (2018). Cash Holdings and Earnings Quality: Evidence from The Main and Alternative UK Markets. *International Review of Financial Analysis*, 56, 238-252.
- Febrianti, F., Cahyo, H., & Murdijaningsih, T. (2021). Pengaruh Firm Size, Leverage, Sales Growth dan Cash Flow Terhadap Cash Holding pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Majalah Ilmiah Manajemen & Bisnis*, 18(1), 44-57.

- Ferreira, M. A., & Vilela, A. S. (2004). Why Do Firms Hold Cash? Evidence From EMU Countries. *European financial management*, 10(2), 295-319.
- Ghozali, D. R. (2017). Analisis Multivariant dan Ekonometrika : Teori, Konsep dan Aplikasi dengan EViews 10. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, A., & Shah, C. (2012). Determinants of corporate cash holdings: Evidence from Canada. *International journal of economics and finance*, 4(1), 70-79.
- Guizani, M. (2017). The Financial Determinants of Corporate Cash Holding in an Oil Rich Country: Evidence from Kingdom of Saudi Arabia. *Borsa Istanbul Review*, 17(3), 133–143.
- 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.
- Kim, J., Kim, H., & Woods, D. (2011). Determinants of corporate cash-holding levels: An empirical examination of the restaurant industry. *International Journal of Hospitality Management*, 30(3), 568-574.
- Kuncoro, M. (2009). Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi. In *PT. Gelora Aksara Pratama*. Penerbit Erlangga.
- Kusumawati, A. (2019). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Jasa yang Terdaftar di BEI (Studi kasus pada perusahaan jasa sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi tahun 2015-2018). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 8(1).
- Lessambo, F. (2018). *Financial Statements Analysis and Reporting*. New Britain: Palgrave Macmillan
- Lim, J., & Lee, S. C. (2019). Relationship between the characteristics of CEOs and excess cash holdings of firms. *Emerging Markets Finance and Trade*, 55(5), 1069-1090.
- Maxentia, J., & Tarigan, M. U. (2022). Pengaruh Leverage, Profitability, Growth Opportunity dan Liquidity Terhadap Cash Holding. *Jurnal Ekonomi*, 27(03), 338-357.
- Musnadi, S., Syamni, G., Nasir, F., & Saputra, J. (2020). Investigating the cash holding factors of mining industries in Indonesia stock exchange. *Industrial Engineering & Management Systems*, 19(3), 527-537.
- Nugroho, A. (2022, Agustus 22). *Apakah ACES Masih Layak Untuk Disebut Sebagai Ritel Tangguh?* Retrieved from investabook: <https://investabook.com/apakah-aces-masih-layak-untuk-disebut-sebagai-ritel-tangguh/>
- Nurwani, N. (2021). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Perusahaan terhadap Cash Holding. *Jurnal AKMAMI (Akuntansi Manajemen Ekonomi)*, 2(2), 235-246.
- Pasaribu, G. S., & Nuringsih, K. (2019). Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 1(3), 471-480.
- Pathak, R. (2019). Corporate cash holding during crisis and beyond: what matters the most. *International Journal of Managerial Finance*, 15(4), 492-510.
- Prihadi, T. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Konsep & Aplikasi*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

- 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).
- Rimu, F., & Bangun, N. (2022). Faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan Sektor Barang Konsumsi dan Aneka Industri. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(1), 233-243.
- Ritonga, N. A., & Harmain, H. (2023). Pengaruh Leverage, Profitability, dan Growth Opportunity terhadap Cash Holding pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2021. *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)*, 4(2), 964-974.
- Robinson, Henry, & Broihahn. (2020). *International Financial Statement Analysis Workbook*. Canada: Wiley.
- Rustiana, Maryati, & Dyarini. (2022). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: UM Jakarta Press.
- 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.
- Sari, D. M., & Ardian, A. (2019). Cash holding, cash flow dan profitability: studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 6(1), 29-38.
- Shabbir, M., Hashmi, S. H., and Chaudhary, G. M. (2016). Determinants of corporate cash holdings in Pakistan. *International Journal of Organizational Leadership*, 5(1), 50.
- Simanjuntak, S. F., & Wahyudi, A. S. (2017). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1a-1), 25-31.
- Singh, K., & Misra, M. (2019). Financial determinants of cash holding levels: An analysis of Indian agricultural enterprises. *Agricultural economics-Czech*, 65.
- Sirait, P. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Ekuilibria.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: ALFABETA.
- Suherman, S. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holdings Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 21(3), 336-349.
- Sulistiorini, N. (2019). *Faktor-faktor yang mempengaruhi Cash Hplding pada perusahaan perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018* (Doctoral dissertation, Wijaya Kusuma Surabaya University).
- Suwaidan, M. S. (2022). Determinants of Corporate Cash Holding: Evidence from an Emerging Market. *Montenegrin Journal of Economics*, 18(3), 109-119.
- Thu, P. A. (2018). Factors effect on corporate cash holdings of the energy enterprises listed on Vietnam's stock market. In *Factors effect on corporate cash holdings of the energy enterprises listed on Vietnam's stock market: Phung Anh Thu*.

- Willie, C., & Setijaningsih, H. T. (2023). Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Cash Holding Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 5(1), 2219-2227.
- Yanti, M. I., & Wati, E. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Cash Holdings. *Global Financial Accounting Journal*, 2(2), 32-40.

