

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *CASH HOLDING* DENGAN *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR FINANCIALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2021**

**SKRIPSI**

Oleh :

**DESIANA SIMBOLON**

**NIM.198111361**

**RIRIN MAULANY SITORUS**

**NIM.198110773**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS MIKROSKIL**

**Medan**

**2023**

**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING CASH HOLDING WITH  
CORPORATE GOVERNANCE AS MODERATING VARIABLES  
AT FINANCIALS SECTOR COMPANY LISTED IN  
INDONESIA STOCK EXCHANGE  
PERIOD 2018–2021**

**FINAL RESEARCH**

By:

**DESIANA SIMBOLON**

**Student Number. 198111361**

**RIRIN MAULANY SITORUS**

**Student Number. 198110773**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING**

**BUSINESS FACULTY**

**UNIVERSITAS MIKROSKIL**

**Medan**

**2023**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *CASH HOLDING* DENGAN *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *FINANCIALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2021**

SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu Program Studi Akuntansi

Oleh :

**DESIANA SIMBOLON**  
NIM. 198111361  
**RIRIN MAULANY SITORUS**  
NIM. 198110773

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing,

  
Surianj Ginting, S.E., M.Si.

Medan, 04 Agustus 2023  
Diketahui dan Disahkan Oleh :

Ketua Program Studi,



Sulia, S.E., M.Si

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi Universitas Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 198111361  
Nama : Desiana Simbolon

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Holding Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Financials Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Universitas Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 04 Agustus 2023  
Saya yang membuat pernyataan,



Desiana Simbolon



## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi Universitas Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 198110773  
Nama : Ririn Maulany Sitorus

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Cash Holding* Dengan *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor *Financials* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Universitas Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 04 Agustus 2023  
Saya yang membuat pernyataan,



Ririn Maulany Sitorus

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *cash flow*, pertumbuhan penjualan, *leverage*, ukuran perusahaan, dan modal kerja bersih terhadap *cash holding* dengan *corporate governance* sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah 108 Perusahaan Sektor *Financials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 89 perusahaan dengan jumlah pengamatan 356. Metode pengujian data yang digunakan yaitu *two-stage approach*. Hasil pengujian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan modal kerja bersih berpengaruh terhadap *cash holding*. Sedangkan *cash flow*, pertumbuhan penjualan, dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap *cash holding*. *corporate governance* sebagai variabel moderasi mampu memoderasi hubungan variabel ukuran perusahaan dengan *cash holding* dan tidak mampu memoderasi hubungan variabel *cash flow*, pertumbuhan penjualan, *leverage*, dan modal kerja bersih dengan *cash holding*.

**Kata Kunci :** *Cash Holding, Pertumbuhan Penjualan, Leverage, Ukuran Perusahaan, Modal Kerja Bersih*

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## ABSTRACT

*This research aims to determine and analyze the effect of cash flow, sales growth, leverage, company size, and net working capital on cash holdings with corporate governance as a moderating variable. The population in this study are 108 Financial Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 period. The sampling technique used was purposive sampling and a sample of 89 companies was obtained with a total of 356 observations. The data testing method used was a two-stage approach. The test results show that company size and net working capital have an effect on cash holdings. While cash flow, sales growth, and leverage have no effect on cash holdings. corporate governance as a moderating variable is able to moderate the relationship between firm size and cash holding and is unable to moderate the relationship between cash flow, sales growth, leverage, and net working capital with cash holding.*

**Keywords:** *Cash Holding, Sales Growth, Leverage, Company Size, Net Working Capital*



UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi yang berjudul "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Cash Holding* Dengan *Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan sektor *Financials* Yang Terdaftar DiBursa Efek Indonesia Periode 2018-2021".

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan akademik guna menyelesaikan Program Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi pada Fakultas Bisnis di Universitas Mikroskil Medan.

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini terdapat banyak tantangan dan hambatan yang dapat teratasi dengan baik berkat dukungan, bimbingan, nasihat, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Suriani Ginting, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia memberikan bimbingan, saran dan motivasi saat menempuh studi maupun saat penyusunan skripsi.
2. Ibu Anita Tarihoran, S.E, M.Si., selaku Dosen Pendamping Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi saat menempuh studi maupun saat penyusunan skripsi.
3. Ibu Agustina, S.Kom, M.Si., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Mikroskil Medan yang telah membantu dalam kelancaran akademis.
4. Ibu Sulia, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Mikroskil Medan yang telah bersedia memberikan bimbingan dan motivasi selama menempuh studi.
5. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Mikroskil Medan yang telah memberikan pelajaran serta ilmu yang berharga kepada penulis selama menempuh studi.
6. Bapak Maruli Simbolon dan Ibu Rosmaida Br Situmorang selaku Orangtua dari Desiana Simbolon, seluruh saudara kandung Desiana Simbolon (Veryanto Simbolon/ Mida Br Sinurat, Riko Chandra Simbolon, Samuel Evranto Simbolon, Maruba Wesly Simbolon), keponakanku tersayang, dan orang-orang yang ku



kasih yang telah memberikan kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa selama menempuh studi dan penyusunan skripsi.

7. Bapak Maruli Sitorus dan Ibu Siti Aisyah Br Manurung selaku orang tua Ririn Maulany Sitorus serta seluruh saudara kandung Ririn Maulany Sitorus (Sandro Sitorus, Vera Br Sitorus dan Wahyu Sitorus) yang telah memberikan kasih sayang, dukungan, motivasi dan doa selama menempuh studi dan penyusunan skripsi.
8. Teman-teman seperjuangan kami stambuk 2019 yang telah memberikan dukungan, saran dan motivasi selama penyusunan skripsi ini.
9. Semua pihak lain yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan motivasi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu ekonomi khususnya bidang akuntansi serta dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

# UNIVERSITAS MIKROSKIL

Medan, 04 Agustus 2023

Desiana Simbolon  
Ririn Maulany Sitorus

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Ruang Lingkup Penelitian .....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
1.6 Originalitas Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b>	<b>9</b>
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1 <i>Cash holding</i> .....	9
2.1.2 <i>Cash Flow</i> .....	11
2.1.3 Pertumbuhan Penjualan .....	13
2.1.4 <i>Leverage</i> .....	15
2.1.5 Ukuran Perusahaan .....	18
2.1.6 Modal Kerja Bersih .....	20
2.1.7 <i>Corporate Governance</i> .....	22
2.2 Review Peneliti Terdahulu .....	24
2.3 Kerangka Konseptual .....	30
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	30

2.4.1	Pengaruh <i>Cash Flow</i> terhadap <i>Cash Holding</i> dengan <i>Corporate Governance</i> sebagai Variabel Moderasi.....	30
2.4.2.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap <i>Cash Holding</i> dengan <i>Corporate Governance</i> sebagai Variabel Moderasi. ....	31
2.4.3.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash Holding</i> dengan <i>Corporate Governance</i> sebagai Variabel Moderasi.....	32
2.4.4.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Cash Holding</i> dengan <i>Corporate Governance</i> sebagai Variabel Moderasi. ....	33
2.4.5.	Pengaruh Modal Kerja Bersih terhadap <i>Cash Holding</i> dengan <i>Corporate Governance</i> sebagai Variabel Moderasi. ....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>35</b>
3.1.	Jenis Penelitian.....	35
3.2.	Objek Penelitian .....	35
3.3.	Metode Pengumpulan Data .....	35
3.4.	Populasi dan Sampel .....	36
3.5	Defenisi Operasional Variabel .....	36
3.5.1.	Variabel Endogen ( $\eta$ ).....	36
3.5.2	Variabel Eksogen ( $\xi$ ).....	37
3.5.3.	Variabel Moderasi (Z).....	38
3.6.	Metode Analisis Data .....	39
3.6.1.	Uji Outer Model.....	41
3.6.2	Uji Kelayakan Model (Model Fit) .....	41
3.6.3.	Uji Inner Model.....	42
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>44</b>
4.1.	Hasil Penelitian.....	44
4.1.1.	<i>Sample Mean</i> .....	44
4.1.2.	Uji <i>Outer</i> model.....	46

4.1.3. Uji Kelayakan Model.....	46
4.1.4. Pengujian <i>Inner</i> model .....	47
4.2. Pembahasan .....	50
4.2.1. Pengaruh <i>Cash flow</i> terhadap <i>Cash holding</i> dengan <i>Coorporate governance</i> sebagai Variabel Moderasi.....	50
4.2.2. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap <i>Cash holding</i> dengan <i>Coorporate governance</i> sebagai Variabel moderasi.....	51
4.2.3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Cash holding</i> dengan <i>Coorporate governance</i> sebagai Variabel moderasi .....	52
4.2.4. Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap <i>Cash holding</i> dengan <i>Coorporate governance</i> sebagai Variabel moderasi .....	53
4.2.5. Pengaruh modal kerja bersih terhadap <i>Cash holding</i> dengan <i>corporate governance</i> sebagai variabel moderasi .....	54
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>55</b>
5.1. Kesimpulan.....	55
5.2. Saran.....	55
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>57</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>86</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>88</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual .....	31
Gambar 4. 1 Diagram Pengujian Inner Model .....	48





## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Fenomena Cash Holding .....	1
Tabel 2. 1 Review Penelitian Terdahulu .....	27
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	37
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel.....	39
Tabel 4. 1 Sample Mean.....	45
Tabel 4. 2 Hasil Pengujian Outer Model.....	47
Tabel 4. 3 Hasil Pengujian Kelayakan Model.....	47
Tabel 4. 4 Hasil Pengujian R-Square .....	49
Tabel 4. 5 Hasil Pengujian Signifikasi.....	49



UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	61
Lampiran 2 Daftar Penarikan Sampel .....	64
Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2018-2021 .....	67
Lampiran 4 Hasil Olah Data .....	84



# UNIVERSITAS MIKROSKIL