

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, ARUS KAS OPERASI, TINGKAT
HUTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *CASH HOLDING*
(Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor *Properti* dan *Real Estate* Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen

Oleh

YANTI SUGIHARTI

20210510258



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN
2025**

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, ARUS KAS OPERASI, TINGKAT HUTANG, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *CASH HOLDING*
(Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor *Properti dan Real Estate* yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)

Oleh:

YANTI SUGIHARTI

20210510258

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 02 Oktober 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji

Penguji I,



Dadang Suhendar, S.E., M.Si
NIK. 41038041247

Penguji II,



Dr. Iqbal Arraniri, S.E.L., M.M
NIK. 410109800212

Penguji III,



Fauziah Adzimatunur, S.E., M.Si
NIK. 410106920218

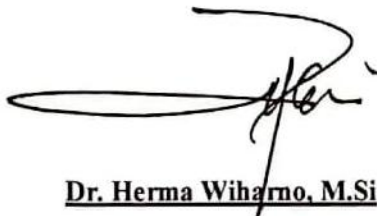
LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, ARUS KAS OPERASI, TINGKAT HUTANG, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *CASH HOLDING*
(Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor *Properti dan Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING:

Kuningan, Oktober 2025

Pembimbing I,



Dr. Herma Wiharno, M.Si
NIP. 196607121992031002

Pembimbing II,



Fauziyah Adzimatinur, S.E., M.Si
NIK. 410106920218

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Hj. Lili Karmelia F., S.E., M.Si
NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Manajemen



Dr. Rina Masrurah, S.E., M.E., Sv.
NIK. 41038091296

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

“Allah memang tidak menjanjikan hidupmu akan selalu mudah, tapi dua kali Allah berjanji bahwa: *Fa inna ma'al usri yusro innama'al usri yusro*”
(QS. Al-Insyirah 94;5-6)

“Semua jatuh bangunmu, hal yang biasa. Angan dan pertanyaan, waktu yang menjawabnya. Berikan tenggat waktu, bersedihlah secukupnya. Rayakan perasaanmu sebagai manusia”.
(Mata Air – Hindia)

“Pada akhirnya, semuanya akan selesai pada waktunya, yang terpenting adalah selalu berusaha untuk menyelesaikannya”
(Penulis)

Persembahan

Alhamdulillah, dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT, saya persembahkan skripsi ini kepada kedua orang tua saya yang tanpa lelah dan dengan penuh kasih sayang selalu memanjatkan do'a yang luar biasa untuk anaknya. Untuk perempuan hebat, Ibu tersayang, terimakasih telah menjadi sumber motivasi terbesar dalam setiap langkah saya hingga akhirnya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Karya sederhana ini beserta gelar yang saya raih, dengan tulus saya persembahkan untuk kedua orang tua tercinta.

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Pengaruh *Growth Opportunity*, Arus Kas Operasi, Tingkat Hutang dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Cash Holding* (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor *Properti dan Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)**” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri, dan bukan duplikasi atau jiplakan dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang telah disebutkan atau dirujuk dalam daftar pustaka. Apabila di lain waktu ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini. Maka hal ini merupakan tanggung jawab penulis.

Kuningan, Oktober 2025
Yang Membuat Pernyataan



Yanti Sugiharti

20210510258

ABSTRAK

Yanti Sugiharti, 20210510258, “Pengaruh *Growth Opportunity*, Arus Kas Operasi, Tingkat Hutang dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Cash Holding* (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor *Properti* dan *Real Estate* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)” Pembimbing I : Dr. Herma Wiharno, M.Si dan Pembimbing II : Fauziyah Adzimatinur, S.E., M.Si

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *growth opportunity*, arus kas operasi, tingkat hutang dan ukuran perusahaan terhadap *cash holding*. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *slovin* dan *quota sampling*. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor *properti* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 170 data laporan keuangan tahunan atau 34 perusahaan sub sektor *properti* dan *real estate*. Metode yang digunakan dalam penelitian adalah metode deskriptif dan verifikatif. Teknik analisis data pada penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel. Berdasarkan hasil penelitian menggunakan software *Eviews 12*, hasil uji *f* menunjukkan bahwa *growth opportunity*, arus kas operasi, tingkat hutang dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap *cash holding*. Serta hasil uji *t* (parsial) menunjukkan bahwa *growth opportunity*, arus kas operasi, tingkat hutang berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding*.

Kata kunci: *Growth Opportunity*, Arus Kas Operasi, Tingkat Hutang, Ukuran Perusahaan, *Cash Holding*

ABSTRACT

Yanti Sugiharti, 20210510258, “The Effect of Growth Opportunity, Operating Cash Flow, Debt Level and Company Size on Cash Holding (Empirical Study on Property and Real Estate Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2023 Period)” Advisor I: Dr. Herma Wiharno, M.Si and Advisor II: Fauziyah Adzimatunur, S.E., M.Si

The purpose of this study is to provide empirical evidence regarding the effect of growth opportunity, operating cash flow, debt level and company size on cash holding. The sampling technique in this study uses the slovin and quota sampling methods. The objects used in this study are property and real estate sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample used in this study was 170 annual financial report data or 34 property and real estate sub-sector companies. The method used in the study is the descriptive and verification method. The data analysis technique in this study uses panel data regression analysis. Based on the results of the study using Eviews 12 software, the results of the f test show that growth opportunity, operating cash flow, debt level and company size simultaneously affect cash holding. And the results of the t test (partial) show that growth opportunity, operating cash flow, debt level have a significant positive effect on cash holding, while company size has a significant negative effect on cash holding.

Keywords: *Growth Opportunity, Operating Cash Flow, Debt Level, Company Size, Cash Holding*

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada ke-hadirat Allah swt yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Growth Opportunity*, Arus Kas Operasi, Tingkat Hutang dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Cash Holding* (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor *Properti* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)**”.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari banyaknya kekurangan, baik dari aspek penulisannya maupun isinya. Hal tersebut didasari karena adanya keterbatasan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran membangun guna menyempurnakan skripsi ini lebih lanjut.

Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis khususnya dan pembaca serta bagi semua pihak yang terkait. Atas perhatian semua, penulis sampaikan terima kasih.

Kuningan, Oktober 2025

Yanti Sugiharti

20210510258

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah rabbil ‘alamin puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari begitu banyak pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaiannya. Penulis banyak mendapatkan bimbingan, semangat, do’a dan bantuan baik secara moral atau materi dari berbagai pihak. Oleh karena itu dengan ketulusan dan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada yang terhormat:

1. Kedua orang tua saya, Bapak tercinta yang telah tiada, terima kasih telah mengajarkanku arti perjuangan dan cinta tanpa pamrih. Meski ragamu tak lagi di sini, namamu akan senantiasa hidup dalam setiap langkahku. Ibu tersayang, Ibu Unah, terima kasih telah menjadi orang tua yang terbaik, selalu memberikan segalanya untuk anak-anakmu, serta menjadi penyemangat terbesar hingga penulis mampu bertahan sampai titik ini. Segala kesuksesan dan kebaikan yang akan diraih, tidak lepas dari do’a dan cinta Ibu. Terima kasih telah menjadi sosok yang kuat, penuh cinta dan tidak pernah lelah membesarkanku. Tolong hidup lebih lama lagi di dunia ini, ya Bu.
2. Bapak Dr. Herma Wiharno, M.Si., selaku dosen pembimbing I yang dengan penuh kesabaran selalu memberikan arahan, motivasi dan saran-saran yang sangat berarti bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, terima kasih banyak.
3. Ibu Fauziah Adzimatunur, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing II yang dengan penuh kesabaran selalu memberikan arahan, motivasi dan saran-saran yang sangat berarti bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, terima kasih banyak.
4. Bapak Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Kuningan.
5. Ibu Dr. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Ibu Dr. Rina Masruroh, S.E., ME.Sy., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

7. Bapak Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M. selaku Pembimbing Akademik.
8. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak berbagi ilmu, pengetahuan dan pengalaman kepada penulis selama menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
9. Seluruh keluarga besar yang telah turut serta mendukung dan mendoakan penulis agar proses penyelesaian skripsi berjalan dengan lancar. Terima kasih atas segala perhatian, kasih sayang dan semangat yang telah diberikan kepada penulis.
10. Sahabat dan teman seperjuangan selama perkuliahan, Dede Rismawati, Fadilla Rissa Rahtiani, Syifa Inna Rotudzakiah, Firda Cahya Yulia Putri dan Mila Wiyani. Terima kasih atas do'a, kebersamaan, kehangatan, dukungan serta bantuan yang telah diberikan kepada penulis.
11. Teman-teman Manajemen B 2021, yang telah kebersamaan selama 4 tahun. Terima kasih atas segala dukungan, kebersamaan, canda dan tawa yang telah menjadi bagian berharga dalam perjalanan ini.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas segala bantuan dan dukungan yang telah diberikan selama proses penyelesaian skripsi ini.
13. Terakhir, terima kasih kepada sosok perempuan sederhana namun terkadang sulit dipahami dalam benakku, diriku sendiri, Yanti Sugiharti. Terima kasih telah bertahan sampai sejauh ini dan menyelesaikan apa yang sudah dimulai. Berbahagialah dimana pun kamu berada dan pastikan jiwa ini senantiasa menjadi bagian dari hal-hal baik di alam semesta.

Terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, semoga Allah swt membalas segala kebaikan yang telah diberikan. Aamiin. Semoga skripsi ini dapat menambahkan wawasan dan bermanfaat baik bagi penulis dan pembaca.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSETUJUAN

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

PERNYATAAN OTENTISITAS

ABSTRAK i

ABSTRACT ii

KATA PENGANTAR..... iii

UCAPAN TERIMA KASIH iv

DAFTAR ISI vi

DAFTAR TABEL ix

DAFTAR GAMBAR xi

DAFTAR GRAFIK xii

DAFTAR LAMPIRAN xiii

BAB I PENDAHULUAN 1

1.1 Latar Belakang Masalah 1

1.2 Rumusan Masalah 10

1.3 Tujuan Penelitian..... 10

1.4 Manfaat Penelitian..... 10

BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS 12

2.1 Landasan Teori 12

2.1.1 Tread-off Theory..... 12

2.1.2 Pecking Order Theory..... 13

2.1.3 *Free Cash Flow Theory* 13

2.1.4 *Cash Holding* 15

2.1.5 *Growth Opportunity*..... 20

2.1.6 Arus Kas Operasi	22
2.1.7 Tingkat Hutang	24
2.1.8 Ukuran Perusahaan	27
2.1.9 Hubungan Antar Variabel.....	29
2.1.10 Penelitian Terdahulu	33
2.2 Kerangka Berpikir	43
2.2.1 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	43
2.2.2 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap <i>Cash Holding</i>	44
2.2.3 Pengaruh Tingkat Hutang Terhadap <i>Cash Holding</i>	45
2.2.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Cash Holdingp</i>	46
2.3 Hipotesis.....	47
BAB III METODE PENELITIAN	48
3.1 Metode Penelitian Yang Digunakan	48
3.2 Operasional Variabel	48
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	52
3.3.1 Populasi.....	52
3.3.2 Sampel	55
3.4 Jenis dan Sumber Data	58
3.4.1 Jenis Data	58
3.4.2 Sumber Data	59
3.5 Teknik Pengumpulan Data	59
3.6 Teknik Analisis Data.....	59
3.6.1 Analisis Deskriptif	60
3.6.2 Analisis Verifikatif	60
3.6.3 Koefisien Determinasi (R^2).....	68
3.6.4 Pengujian Hipotesis	69
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	73
4.1 Hasil Penelitian	73
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan	73
4.1.2 Analisis Deskriptif	84

4.1.3 Analisis Verifikatif	101
4.1.4 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	114
4.1.5 Hasil Pengujian Hipotesis	115
4.2 Pembahasan	120
4.2.1 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> , Arus Kas Operasi, Tingkat Hutang dan Ukuran Perusahaan terhadap <i>Cash Holding</i>	120
4.2.2 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	122
4.2.3 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Cash Holding</i>	122
4.2.4 Pengaruh Tingkat Hutang terhadap <i>Cash Holding</i>	123
4.2.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Cash Holding</i>	124
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	126
5.1 Kesimpulan	126
5.2 Saran	127
DAFTAR PUSTAKA	129
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
RIWAYAT HIDUP PENULIS	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Data Persentase Cash Holding yang dimiliki oleh Perusahaan Properti dan Real Estate Periode 2019-2023	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	33
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	49
Tabel 3. 2 Data Populasi Perusahaan Sub Sektor <i>Properti</i> dan <i>Real Estate</i> yang terdaftar di BEI periode 2019-2023	53
Tabel 3. 3 Kriteria Sampel penelitian	57
Tabel 3. 4 Sampel penelitian.....	57
Tabel 3. 5 Kriteria Nilai <i>Durbin Watson</i>	63
Tabel 4. 1 Gambaran Umum Objek Penelitian	73
Tabel 4. 2 Hasil Perhitungan Variabel <i>Cash Holding</i>	85
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Variabel <i>Cash Holding</i>	87
Tabel 4. 4 Hasil Perhitungan <i>Growth Opportunity</i>	89
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif Variabel <i>Growth Opportunity</i>	90
Tabel 4. 6 Hasil Perhitungan Variabel Arus Kas Operasi.....	92
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif Variabel Arus Kas Operasi	94
Tabel 4. 8 Hasil Perhitungan Variabel Tingkat Hutang	95
Tabel 4. 9 Statistik Deskriptif Variabel Tingkat Hutang	97
Tabel 4. 10 Hasil Perhitungan Variabel Ukuran Perusahaan	98
Tabel 4. 11 Statistik Deskriptif Variabel Ukuran Perusahaan	100
Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolinearitas.....	102
Tabel 4. 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas	103
Tabel 4. 14 Kriteria Uji <i>Durbin-waston</i>	104
Tabel 4. 15 Hasil Uji Autokorelasi	104
Tabel 4. 16 Hasil Estimasi Common Effect Model	105
Tabel 4. 17 Hasil Estimasi Fixed Effect Model	106
Tabel 4. 18 Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i>	107
Tabel 4. 19 Hasil Uji Chow.....	109
Tabel 4. 20 Hasil Uji Langrange Multiplier	110

Tabel 4. 21 Hasil Uji Estimasi Model Random effect	110
Tabel 4. 22 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	115
Tabel 4. 23 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	116
Tabel 4. 24 Hasil Uji Parsial (Uji t)	117

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Paradigma Penelitian.....	47
Gambar 3. 1 Daerah penolakan dan Penerimaan Hasil Uji F	70
Gambar 3. 2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hasil Uji t (Positif)	72
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	102
Gambar 4. 2 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Uji F	116
Gambar 4. 3 Daerah Penolakan dan Penerimaan H_0 Hasil Uji-t Variabel <i>Growth Opportunity</i>	118
Gambar 4. 4 Daerah Penolakan dan Penerimaan H_0 Hasil Uji-t Variabel Arus Kas Operasi	118
Gambar 4. 5 Daerah Penolakan dan Penerimaan H_0 Hasil Uji-t Variabel Tingkat Hutang.....	119
Gambar 4. 6 Daerah Penolakan dan Penerimaan H_0 Hasil Uji-t Variabel Ukuran Perusahaan	120

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4. 1 Cash Holding	87
Grafik 4. 2 Growth Opportunity.....	90
Grafik 4. 3 Arus Kas Operasi.....	93
Grafik 4. 4 Tingkat Hutang	96
Grafik 4. 5 Ukuran Perusahaan	100

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I : Surat Pengantar Bimbingan Skripsi
Surat Permohonan Izin Penelitian
Berita Acara Bimbingan Skripsi
Transkrip Aktivitas Kemahasiswaan
- Lampiran II : Tabulasi Data Perhitungan
- Lampiran III : Output Hasil Perhitungan Eviews Versi 12
- Lampiran IV : Laporan Keuangan
Tabel F (taraf signifikansi 0,05)
Tabel t (taraf signifikansi 0,05)
Tabel Durbin Watson (taraf signifikansi 0,05)
- Lampiran V : Daftar Riwayat Hidup