

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, CASH CONVERSION
CYCLE, GROWTH OPPORTUNITY, NET WORKING CAPITAL, DAN FIRM
SIZE* TERHADAP *CASH HOLDING***

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate Yang
Terdaftar di BEI Periode 2019 - 2023)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen



Oleh

JERI HANDRIYANA

NIM. 20210510226

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

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *CASH CONVERSION CYCLE*, *GROWTH OPPORTUNITY*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *CASH HOLDING*

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* Yang Terdaftar di BEI Periode 2019 - 2023)

Disusun Oleh :

JERI HANDRIYANA

20210510226

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 20 Juni 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,



Dr. Herma Wiharno, M. Si
NIP. 196607121992031002

Penguji II,



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

Penguji III,



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET, CASH CONVERSION CYCLE, GROWTH OPPORTUNITY, NET WORKING CAPITAL, DAN FIRM SIZE TERHADAP CASH HOLDING

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* Yang Terdaftar
di BEI Periode 2019 - 2023)

DISETUJUI OLEH :

Kuningan, Oktober 2025

Pembimbing I,



Dr. Herma Wiharno, M. Si
NIP. 196607121992031002

Pembimbing II,



Nurul Siti Jahidah, S.P., M.E
NIK. 410110940258

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

Kepala Program Studi Manajemen



Dr. Rina Masruroh, S.E., ME., Sy
NIK. 41038091296

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul pengaruh *Investment Opportunity Set*, *Cash Conversion Cycle*, *Growth Opportunity*, *Net Working Capital*, dan *Firm Size* terhadap *Cash Holding* pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023 beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Desember 2025



(Jeri Handriyana)

MOTTO

"Meskipun tak tahu arah, yang penting terus melangkah."

(Fiersa Besari)

"Usaha tidak akan mengkhianati hasil, dan kesabaran adalah kunci dari setiap pencapaian- karena setiap perjuangan membentuk kekuatan, dan setiap penundaan memiliki makna."

-je -

PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan kepada Allah SWT sebagai sumber segala kekuatan dan petunjuk dalam setiap langkah, kepada orang tua tercinta, serta kakak, adik, dan juga keluarga besar atas cinta, doa, dan pengorbanan yang tak pernah berhenti, kepada dosen pembimbing atas bimbingan, kesabaran, dan ilmu yang sangat berarti, serta kepada teman dan diri sendiri, yang telah bertahan, berjuang, dan tumbuh hingga titik ini tercapai.

TERIMAKASIH SELALU ADA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Investment Opportunity Set*, *Cash Conversion Cycle*, *Growth Opportunity*, *Net Working Capital*, dan *Firm Size* terhadap *Cash Holding* pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Metode penelitian yang digunakan adalah deskriptif dan verifikatif dengan populasi 92 perusahaan sektor properti dan *real estate* periode 2019-2023. Sampel diambil dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sebanyak 39 perusahaan selama 5 tahun, menghasilkan 195 data observasi. Data dikumpulkan melalui observasi non-partisipan dan dianalisis menggunakan regresi logistik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Growth Opportunity* berpengaruh signifikan negatif terhadap *Cash Holding*, sementara *Net Working Capital* tidak berpengaruh signifikan. Variabel lainnya, yaitu *Investment Opportunity Set*, *Cash Conversion Cycle*, dan *Firm Size*, berpengaruh signifikan positif terhadap *Cash Holding* pada perusahaan properti dan *real estate* selama periode 2019-2023.

Kata Kunci : *Cash Holding, Investment Opportunity Set, Cash Conversion Cycle, Growth Opportunity, Net Working Capital, Firm Size.*

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Investment Opportunity Set, Cash Conversion Cycle, Growth Opportunity, Net Working Capital, and Firm Size on Cash Holding in properti and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019-2023 period. The research method used is descriptive and verificative with a population of 92 properti and real estate companies from 2019 to 2023. The sample was selected using purposive sampling, consisting of 39 companies over 5 years, resulting in 195 observations. Data were collected through non-participant observation and analyzed using logistic regression. The results show that Growth Opportunity has a significant negative effect on Cash Holding, while Net Working Capital has no significant effect. Other variables, namely Investment Opportunity Set, Cash Conversion Cycle, and Firm Size, have significant positive effects on Cash Holding in properti and real estate companies on 2019 to 2023 period.

Keywords : Cash Holding, Investment Opportunity Set, Cash Conversion Cycle, Growth Opportunity, Net Working Capital, Firm Size.

KATA PENGANTAR

Dengan penuh rasa syukur, penulis memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan proposal penelitian dengan judul "*Pengaruh Investment Opportunity Set, Cash Conversion Cycle, Growth Opportunity, Net Working Capital, dan Firm Size terhadap Cash Holding (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di BEI Tahun 2019-2023)*"

Penelitian ini disusun sebagai salah satu syarat akademik dalam menyelesaikan studi dan menempuh sidang skripsi guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kuningan. Selain sebagai pemenuhan persyaratan akademik, penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan wawasan dan kontribusi bagi pengembangan ilmu di bidang keuangan.

Dalam proses penyusunan penelitian ini, peneliti menyadari bahwa masih terdapat berbagai keterbatasan, baik dalam hal referensi, wawasan, maupun pengalaman. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis membuka diri terhadap kritik, saran, dan masukan yang dapat membantu penyempurnaan penelitian ini di masa mendatang. Peneliti juga ingin menyampaikan apresiasi yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, baik secara langsung maupun tidak langsung, dalam penyelesaian penelitian ini. Akhir kata, peneliti berharap penelitian ini dapat menjadi referensi yang bermanfaat dan menginspirasi penelitian lebih lanjut di masa yang akan datang.

Kuningan, Mei 2025

Peneliti

Jeri Handriyana

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSETUJUAN

PERNYATAAN ORISINALITAS

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

ABSTRAKv

ABSTRACT ii

KATA PENGANTAR..... iii

DAFTAR ISI..... iv

DAFTAR TABEL viii

DAFTAR GAMBAR.....x

DAFTAR GRAFIK xi

DAFTAR LAMPIRAN xii

BAB I PENDAHULUAN.....1

1.1. Latar Belakang..... 1

1.2. Rumusan Masalah..... 16

1.3. Tujuan Penelitian 16

1.4. Manfaat Penelitian 17

BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS

.....18

2.1 Landasan Teori 18

2.1.1 Trade-off Theory 18

2.1.2 Pecking Order Theory 19

2.1.3 Keynesian Motive Theory..... 20

2.1.4 *Cash holding* 21

2.1.4.1 Pengertian *Cash holding*..... 21

2.1.4.2 Faktor – faktor yang Mempengaruhi *Cash holding* 23

2.1.4.3 Indikator *Cash holding* 25

2.1.5 *Investment Opportunity Set* 26

2.1.5.1	Pengertian <i>Investment Opportunity Set</i>	26
2.1.5.2	Faktor – faktor Yang Mempengaruhi <i>Investment Opportunity Set</i>	27
2.1.5.3	Indikator <i>Investment Opportunity Set</i>	28
2.1.6	<i>Cash Conversion Cycle</i>	28
2.1.6.1	Pengertian <i>Cash Conversion Cycle</i>	28
2.1.6.2	Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Cash Conversion Cycle</i>	29
2.1.6.3	Indikator <i>Cash Conversion Cycle</i>	30
2.1.7	<i>Growth Opportunity</i>	31
2.1.7.1	Pengertian <i>Growth Opportunity</i>	31
2.1.7.2	Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Growth Opportunity</i>	31
2.1.7.3	Indikator <i>Growth Opportunity</i>	32
2.1.8	<i>Net Working Capital</i>	33
2.1.8.1	Pengertian <i>Net Working Capital</i>	33
2.1.8.2	Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Net Working Capital</i>	33
2.1.8.3	Indikator <i>Net Working Capital</i>	35
2.1.9	<i>Firm Size</i>	35
2.1.9.1	Pengertian <i>Firm Size</i>	35
2.1.9.2	Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Firm Size</i>	36
2.1.9.3	Indikator <i>Firm Size</i>	36
2.1.10	Hubungan antar Variabel	37
2.1.10.1	Hubungan <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	37
2.1.10.2	Hubungan <i>Cash Conversion Cycle</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	38
2.1.10.3	Hubungan <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	39
2.1.10.4	Hubungan <i>Net Working Capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	39
2.1.10.5	Hubungan <i>Firm Size</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	40
2.1.11	Penelitian Terdahulu	41
2.2	Kerangka Berpikir	49
2.2.1	Pengaruh <i>Investment Opportunity</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	49

2.2.2 Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	50
2.2.3 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	51
2.2.4 Pengaruh <i>Net Working Capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	52
2.2.5 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	53
2.3 Hipotesis	54
BAB III METODE PENELITIAN	55
3.1 Metode Penelitian yang Digunakan	55
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	55
3.2.1 Variabel Independen (Variabel bebas/eksogen/exogenous)	56
3.2.2 Variabel Dependen (Variabel terikat/endogen/endogenous)	56
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	58
3.3.1 Populasi.....	58
3.3.2 Sampel.....	62
3.3.3 Teknik Pengambilan Sampel	62
3.4 Jenis dan Sumber Data	68
3.4.1 Jenis Data	68
3.4.2 Sumber Data	68
3.4.3 Dimensi Data	68
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	68
3.6 Teknik Analisis Data	69
3.6.1 Analisis Deskriptif.....	69
3.6.2 Analisis Verifikatif.....	71
3.6.2.1 Analisis Regresi Logistik	72
3.6.2.2 Uji Kelayakan Model Regresi	73
3.6.2.3 Uji Keseluruhan Model	74
3.6.2.4 Uji Koefisien Determinan	74
3.6.3 Uji Hipotesis	75
3.6.3.1 Uji Secara Parsial (Uji Wald).....	75

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	78
4.1 Hasil Penelitian.....	78
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	78
4.1.2 Analisis Deskriptif	84
4.1.2.1 Analisis Deskriptif Variabel <i>Investment Opportunity Set</i>	85
4.1.2.2 Analisis Deskriptif Variabel <i>Cash Conversion Cycle</i>	88
4.1.2.3 Analisis Deskriptif Variabel <i>Growth Opportunity</i>	92
4.1.2.4 Analisis Deskriptif Variabel <i>Net Working Capital</i>	96
4.1.2.5 Analisis Deskriptif Variabel <i>Firm Size</i>	100
4.1.2.6 Analisis Deskriptif Variabel <i>Cash Holding</i>	104
4.1.3 Analisis Verifikatif	106
4.1.3.1 Analisis Regresi Logistik	107
4.1.3.2 Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit Test</i>)	109
4.1.3.3 Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>)	110
4.1.4 Koefisien Determinasi	111
4.1.4.1 Tabel Klasifikasi	112
4.1.5 Pengujian Hipotesis	113
4.1.5.1 Uji Parsial (Uji <i>Wald</i>)	113
4.2 Pembahasan	115
4.2.1 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i>	115
4.2.2 Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i>	116
4.2.3 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i>	117
4.2.4 Pengaruh <i>Net Working Capital</i>	118
4.2.5 Pengaruh <i>Firm Size</i>	119
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	121
5.1 Kesimpulan	121
6.2 Saran	122
DAFTAR PUSTAKA	124
LAMPIRAN	133

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Fenomena Penelitian Cash holding Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate Periode 2019-2023	6
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	41
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	56
Tabel 3. 2 Daftar Populasi Penelitian	58
Tabel 3. 3 Kriteria Sampel Penelitian	63
Tabel 3. 4 Sampel Penelitian.....	63
Tabel 4. 1 Gambaran Umum Perusahaan.....	78
Tabel 4. 2 Investment Opportunity Set pada perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023	85
Tabel 4. 3 Analisis Deskriptif Variabel <i>Investment Opportunity Set</i> pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Periode 2019-2023.....	87
Tabel 4. 4 <i>Cash Conversion Cycle</i> pada perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023 ...	89
Tabel 4. 5 Analisis Deskriptif Variabel <i>Cash Conversion Cycle</i> pada Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> di Bursa Efek Periode 2019-2023	91
Tabel 4. 6 Growth Opportunity pada perusahaan Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023	93
Tabel 4. 7 Analisis Deskriptif Variabel <i>Growth Opportunity</i> pada Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> di Bursa Efek Periode 2019-2023	95
Tabel 4. 8 Net Working Capital pada perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023 ...	97
Tabel 4. 9 Analisis Deskriptif Variabel <i>Net Working Capital</i> pada Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> di Bursa Efek Periode 2019-2023	99
Tabel 4. 10 Firm Size pada perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023	101
Tabel 4. 11 Analisis Deskriptif Variabel Firm Size pada perusahaan Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023	103

Tabel 4. 12 Analisis Deskriptif Variabel <i>Cash Holding</i> pada perusahaan Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023	105
Tabel 4. 13 <i>Case Processing Summary</i>	107
Tabel 4. 14 <i>Variables in the Equation</i>	107
Tabel 4. 15 Hasil uji Hosmer and Lemeshow Test	109
Tabel 4. 16 <i>BLOCK</i> = 0	110
Tabel 4. 17 <i>BLOCK</i> = 1	110
Tabel 4. 18 Hasil Pengujian Nagelkerke's R Square.....	111
Tabel 4. 19 <i>Classification Table</i>	112
Tabel 4. 20 Uji <i>Wald</i>	113

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Paradigma Penelitian	54
Gambar 3. 1 Daerah Penerimaan Dan Penolakan Hasil Uji Parsial (Uji Wald)..	77

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4. 1 Rata-rata <i>Investment Opportunity Set</i> Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> Periode 2019-2023	87
Grafik 4. 2 Rata-rata <i>Cash Conversion Cycle</i> Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> Periode 2019-2023	91
Grafik 4. 3 Rata-rata <i>Growth Opportunity</i> Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> Periode 2019-2023	94
Grafik 4. 4 Rata-rata <i>Net Working Capital</i> Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> Periode 2019-2023	98
Grafik 4. 5 Rata-rata <i>Firm Size</i> Sektor Properti dan <i>Real Estate</i> Periode 2019- 2023	102

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1** Surat Pengantar Bimbingan Skripsi
- Lampiran 2** Surat Permohonan Izin Penelitian
- Lampiran 3** Berita Acara Bimbingan Skripsi
- Lampiran 4** Laporan Keuangan Perusahaan
- Lampiran 5** Perhitungan *Investment Opportunity Set*
- Lampiran 6** Perhitungan *Cash Conversion Cycle*
- Lampiran 7** Perhitungan *Growth Opportunity*
- Lampiran 8** Perhitungan *Net Working Capital*
- Lampiran 9** Perhitungan *Firm Size*
- Lampiran 10** Daftar Perusahaan Yang mencapai *Cash Holding*
- Lampiran 11** Tabel Titik Persentase atas Distribusi *Chi-Square*
- Lampiran 12** Daftar Riwayat Hidup