

**PENGARUH *NET WORKING CAPITAL*, *SALES GROWTH*, *LEVERAGE*,
CORPORATE GOVERNANCE, *PROFITABILITAS*, *CASH FLOW* DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *CASH HOLDING***

(Studi empiris pada perusahaan sub sektor Pakaian Barang Mewah dan Barang rumah tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi



Oleh :

RINRI RAMANDA NIAWATI

NIM. 20200610141

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2024

LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI

PENGARUH *NET WORKING CAPITAL, SALES GROWTH, LEVERAGE, CORPORATE GOVERNANCE, PROFITABILITAS, CASH FLOW* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *CASH HOLDING*

(Studi empiris pada sub sektor pakaian barang mewah dan barang rumah tangga yang terdaftar di BEI Periode 2018-2022)

Oleh

RINRI RAMANDA NIAWATI
NIM.20200610141

Telah berhasil mempertahankan Skripsinya pada tanggal 21 juni 2024 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji

Penguji I,



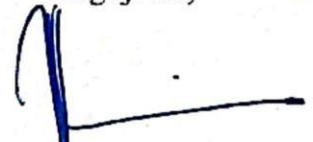
Dr. Herma Wiharno, M.Si.
NIP. 19660712992031002

Penguji II,



Syahrul Syarifudin, M.M.
NIK. 410106830222

Penguji III,



Lia Dwi Martika, M.Si.
NIK. 410103880119

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PEMBIMBING

**PENGARUH *NET WORKING CAPITAL, SALES GROWTH, LEVERAGE, CORPORATE GOVERNANCE, PROFITABILITAS, CASH FLOW* DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *CASH HOLDING***

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Pakaian Barang Mewah dan Barang
Rumah Tangga Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Juli 2024

Pembimbing I



Dr. H. Ayus Ahmad Yusuf, S.E., M.Si.
NIP.197108012000031002

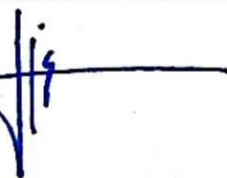
Pembimbing II



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si.
NIK.410103880119

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

Kepala Prodi Studi Akuntansi



Lia Dwi Martika, S.E., M.Si.
NIK. 410103880119

PERNYATAAN OTENTITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh *Net Working Capital, Sales Growth, Leverage, Corporate Governance, Profitabilitas, Cash Flow* dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Cash Holding* (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Pakaian Barang Mewah dan Barang Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)”. Ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudia ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Mei 2024

Yang membuat Pernyataan



Rinri Ramanda Niawati
NIM. 20200610141

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Pada akhirnya ini semua hanyalah permulaan”

(Nadin Amizah)

“Allah tidak mengatakan hidup ini mudah. Tetapi Allah berjanji, bahwa sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”

(QS Al Insyirah 5-6)

“it will pass, everything you've gone though it will pass”

(Rachel Vennya)

Persembahan

Dengan mengucapkan Syukur kepada Allah SWT karena skripsi ini adalah bagian dari ibadahku. Kupersembahkan skripsi ini untuk diri saya sendiri dan kedua orang tua saya yang tiada henti memberikan kasih sayang dan senantiasa mendoakan dngan penuh kesabaran dan pengorbanannya.

ABSTRAK

RINRI RAMANDA NIAWATI, 20200610141. “PENGARUH *NET WORKING CAPITAL, SALES GROWTH, LEVERAGE, CORPORATE GOVERNANCE, PROFITABILITAS, CASH FLOW* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *CASH HOLDING* (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Pakaian Barang Mewah dan Barang Rumah Tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022)” Pembimbing 1 : Dr. H. Ayus Ahmad Yusuf, M.Si. dan Pembimbing 2 : Lia dwi Martika, M.Si.

Tujuan penelitian ini adalah untuk membuktikan secara empiris dan menghasilkan model mengenai pengaruh *Net Working Capital, Sales Growth, Leverage, Corporate Governnace, Profitabilitas, Cash Flow* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Cash holding*. Populasi penelitian ini perusahaan sub sektor pakaian barang mewah dan barang rumah tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022 yaitu sebanyak 35 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu quota sampling, jumlah sampel penelitian yaitu 25 perusahaan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan verifikatif dengan pendekatan kuantitatif. Teknik pengumpulan data melalui observasi non partisipan. Teknik analisis data yang digunakan yaitu regresi data panel dengan menggunakan Eviews 9. Hasil uji *goodness of fit* (uji f) menunjukkan bahwa model fit. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa *net working capital, sales growth*, ukuran dewan direksi dan *cash flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding*. *Leverage* dan kepemilikan institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *cash holding*. Dewan komisaris independen, *profitabilitas* dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Kata Kunci: *Cash holding, Net Working Capital, Sales Growth, Leverage, Corporate Governnace, Profitabilitas, Cash Flow* dan Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

RINRI RAMANDA NIAWATI, 20200610141. “THE EFFECT OF NET WORKING CAPITAL, SALES GROWTH, LEVERAGE, CORPORATE GOVERNANCE, PROFITABILITAS, CASH FLOW AND FIRM SIZE ON CASH HOLDING” (Empirical Study on Coal-Sub-Sector Luxury Clothing and Household Goods Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2022)” Supervisor 1 : Dr. H. Ayus Ahmad Yusuf, M.Si. and Supervisor 2 : Lia dwi Martika, M.Si.

The purpose of this study is to empirically prove and produce a model regarding the effect of Net Working Capital, Sales Growth, Leverage, Corporate Governnace, Profitability, Cash Flow and Company Size on Cash holding. The population of this study is 35 companies in the clothing, luxury goods, and household goods sub-sectors listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2022 period. The sampling technique used is quota sampling, the number of research samples is 25 companies. The methods used in this study are descriptive and verifiative methods with a quantitative approach. Data collection techniques through non-participant observation. The data analysis technique used is panel data regression using Eviews 9. The results of the goodness of fit test (f test) show that the model is fit. The results of the hypothesis test show that net working capital, sales growth, board of directors size and cash flow have a positive and significant effect. Leverage and institutional ownership have a negative and significant effect on cash holding. Independent board of commissioners, profitability and company size have a negative and insignificant effect on cash holding.

Keywords : *Cash holding, Net Working Capital, Sales Growth, Leverage, Corporate Governnace, Profitabilitas, Cash Flow and Firm Size*

KATA PENGANTAR

Puji syukur semoga selalu terpanjatkan atas kehadiran Allah SWT karena berkat Rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan proposal penelitian ini dengan judul : “*Net Working Capital, Sales Growth, Leverage, Corporate Governance, Pofitabilitas, Cash flow, dan ukuran perusahaan Terhadap Cash holding (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Pakaian barang mewah dan Barang rumah tangga yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)*”.

Adapun maksud dari tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi Sebagian dari syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Tak luput dari kesalahan dan kekurangan, penulisan dan pembuatan skripsi ini belum bisa dikatakan sempurna sehingga masih membutuhkan kritik dan saran dari para pembaca. Penulis berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis dan umumnya untuk para pembaca.

Kuningan, Januari 2024

Rinri Ramanda Niawati

NIM. 20200610141

UCAPAN TERIMAKASIH

Alhamdulillah rabbil alamin puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas Rahmat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Dalam Menyusun skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung dalam proses penyelesaian skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Kedua orang tua tercinta terima kasih atas setiap tetes keringat yang telah tcurahkan dalam setiap langkah ketika mengemban tanggung jawab sebagai orang tua yang senantiasa selalu mendampingi dan mendo'akan disetiap saat, memberi semangat dan kasih sayang, serta pengorbanan dan ketulusan yang telah diberikan kepada penulis. Semoga Allah SWT membalas semua semua kebaikan dan pengorbanannya.
2. Bapak Dr. H. Ayus Ahmad Yusuf, S.E.,M.Si selaku pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga pikiran, serta kesabarannya untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Lia Dwi Martika, S.E.,M.Si selaku pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga pikiran, serta kesabarannya untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Prof. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan,
5. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E.,M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Ibu Lia Dwi Martika, S.E.,M.Si. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

7. Ibu Oktaviani Rita Puspasari, S.E., M.Si.,Ak. Selaku pembimbing akademik yang telah memberikan arahan dan motivasi kepada penulis.
8. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama masa perkuliahan.
9. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
10. Yang tersayang kakak penulis Cucu Rukmana S.E., Popy Febrianti serta adik penulis Angie Nurhikmah Oktaviani. Terima kasih selalu memberikan dukungan, motivasi dan do'a yang tiada henti, serta siap meluangkan waktunya untuk menjadi tempat dan pendengar terbaik penulis sampai dapat menyelesaikan skripsi ini.
11. Keponakan terkasih Alfian Rizqi Mutha dan Jihan Alena Tahira. Terima kasih telah memberika semangat walaupun melalui celotehannya, tetapi penulis yakin dan percaya itu adalah sebuah bentuk dukungan dan motivasi kepada penulis.
12. Teruntuk teman seperjuangan Bunga Sinta Mariani Manihuruk, Dini Dwi Liani dan Putri Amanda. Terima kasih atas kebersamaannya selama masa perkuliahan dalam suka maupun duka, senang maupun sedih, dan kecewa maupun Bahagia. Terimakasih atas banyaknya kontribusi yang membantu penulis dalam proses penyelesaian skripsi, yang siap menjadi pendengar yang baik, senantiasa memberikan semangat, dukungan, arahan, saran, do'a dan motivasi yang selalu menguatkan satu sama lain.
13. Teruntuk Qonita Jihan Azahra terima kasih telah menjadi rekan yang baik dan selalu memberikan semangat, dukungan, saran, do'a dan tiada hentinya saling memberikan motivasi agar skripsi dapat selesai secara tepat waktu, dan berjuang agar siap menghadapi ujian siding skripsi bersama.
14. Teruntuk teman seperbimbingan Nadhila Putri Andini terimakasih telah membersamai selama bimbingan serta memberikan semangat, motivasi, dan do'a kepada penulis.

15. Teruntuk pemilik Nim 20210710058 Muhammad Adil Al Faruq terimakasih selalu menemani dalam keadaan suka maupun duka, yang selalu mendengarkan keluh kesah penulis dan selalu memberikan dukungan serta membantu penulis dalam proses penyelesaian skripsi.
16. Dan yang terakhir kepada perempuan yang sederhana namun terkadang sangat sulit dimengerti isi kepalanya, sang penulis skripsi yaitu diri saya sendiri, Rinri Ramanda Niawati. Seorang anak Perempuan yang keras kepala namun terkadang sifatnya seperti anak kecil pada umumnya. Terima kasih telah hadir di dunia dan sudah bertahan sejauh ini melewati banyaknya rintangan hidup yang tidak tertebak adanya. Terimakasih telah memilih hidup dan merayakan dirimu sendiri sampai dititik ini, walaupun seringkali merasa putus asa atas apa yang diusahakan dan belum tercapai, namun terima kasih telah menjadi manusia yang selalu mau berusaha dan tidak lelah mencoba. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan diluar keadaan dan tak pernah memutuskan menyerah sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini dengan menyelesaikan sebaik dan semaksimal mungkin. Terimakasih ii, kamu hebat bisa menyusun skripsi ini dengan baik, berbahagialah dimanapun kamu berada.

Pernulis berharap semoga Allah SWT membalas segala kebikan yang telah diberikan semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan penulis.

Kuningan, Juni 2024

Rinri Ramanda Niawati

NIM. 20200610141

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMKASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS	13
2.1.Landasan Teori	13
2.1.1. <i>Trade-off theory</i>	13
2.1.2. <i>Pecking Order Theory</i>	14
2.1.3. <i>Agency Theory</i>	14
2.1.4. <i>Cash holding</i>	15
2.1.5. <i>Net Working Capital</i>	18
2.1.6. <i>Sales Growth</i>	21
2.1.7. <i>Leverage</i>	23
2.1.8. <i>Corporate Governance</i>	26
2.1.9. <i>Profitabilitas</i>	31
2.1.10. <i>Cash Flow</i>	33

2.1.11. Ukuran Perusahaan.....	36
2.1.12. Hubungan Antar Variabel.....	37
2.1.13. Penelitian Terdahulu	44
2.2. Kerangka Berfikir.....	48
2.3. Hipotesis.....	59
BAB III METODE PENELITIAN	61
3.1. Metode Penelitian yang digunakan	61
3.2. Operasional Variabel.....	61
3.3. Populasi & Sampe	65
3.3.1 Populasi.....	65
3.3.2 Sampel.....	65
3.4. Jenis & Sumber Data.....	67
3.3.3 Jenis Data	67
3.3.4 Sumber Data.....	67
3.3.5 Dimensi Data.....	68
3.5. Teknik Pengumpulan Data	68
3.6. Teknik Analisis Data	68
3.6.1. Analisis Deskriptif	69
3.6.2. Analisis Verifikatif.....	69
3.6.3. Uji Asumsi Klasik	70
3.6.4. Analisis Regresi Data Panel.....	71
3.6.5. Koefisien Determinasi (R^2).....	75
3.6.6. Uji <i>Goodnes Of Fit</i> (Uji F).....	76
3.6.7. Uji Hipotesis.....	76
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	81
4.1. Hasil Penelitian	81
4.1.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	81
4.1.2. Analisis Deskriptif.....	88
4.1.2.1. Analisis Deskriptif Variabel <i>Cash holding</i>	88
4.1.2.2. Analisis Deskriptif Variabel <i>Net Working Capital</i>	92
4.1.2.3. Analisis Deskriptif Variabel <i>Sales Growth</i>	95

4.1.2.4. Analisis Deskriptif Variabel <i>Leverage</i>	98
4.1.2.5. Analisis Deskriptif Variabel Dewan Komisaris Independen	101
4.1.2.6. Analisis Deskriptif Variabel Kepemilikan Institusional	104
4.1.2.7. Analisis Deskriptif Variabel Ukuran Dewan Direksi	107
4.1.2.8. Analisis Deskriptif Variabel <i>Profitabilitas</i>	111
4.1.2.9. Analisis Deskriptif Variabel <i>Cash Flow</i>	114
4.1.2.10. Analisis Deskriptif Variabel Ukuran Perusahaan	117
4.1.3. Uji Asumsi Klasik	120
4.1.3.1. Uji Normalitas	120
4.1.3.2. Uji Multikolinearitas	121
4.1.3.3. Uji Heteroskedastisitas	121
4.1.4. Uji Autokorelasi	122
4.1.4. Analisis Regresi Data Panel	123
4.1.5. Koefisien Determinasi (R^2)	151
4.1.6. Hasil Uji <i>goodness of fit</i>	152
4.1.7. Pengujian Hipotesisi	152
4.2. Pembahasan	159
4.2.1. Pengaruh <i>Net Working Capital</i> Terhadap <i>Cash holding</i>	159
4.2.2. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap <i>Cash holding</i>	160
4.2.3. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Cash holding</i>	161
4.2.4. Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap <i>Cash holding</i>	162
4.2.5. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap <i>Cash holding</i>	163
4.2.6. Pengaruh Ukuran Dewan Direksi Terhadap <i>Cash holding</i>	165
4.2.7. Pengaruh <i>Profitabilitas</i> Terhadap <i>Cash holding</i>	166
4.2.8. Pengaruh <i>Cash Flow</i> Terhadap <i>Cash holding</i>	167
4.2.9. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Cash holding</i>	169
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	171
5.1. Kesimpulan	171
5.2. Saran	173
DAFTAR PUSTAKA	177
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Data Persentase <i>Cash holding</i> Perusahaan Sub sektor Pakaian Barang Mewah dan Barang Rumah Tangga Periode 2018-2022.....	3
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	44
Tabel 3.1 Operasional Variabel	62
Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian	66
Tabel 3.3 Daftar Sampel Penelitian.....	66
Tabel 4.1. Gambaran Umum Perusahaan.....	81
Tabel 4.2. Tabulasi Variabel <i>Cash holding</i>	89
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Variabel <i>Cash holding</i>	91
Tabel 4.4. Tabulasi Variabel <i>Net Working Capital</i>	92
Tabel 4.5. Statistik Deskriptif Variabel <i>Net Working Capital</i>	94
Tabel 4.6. Tabulasi Variabel <i>Sales Growth</i>	95
Tabel 4.7. Statistik Deskriptif Variabel <i>Sales Growth</i>	97
Tabel 4.8. Tabulasi Variabel <i>Leverage</i>	99
Tabel 4.9. Statistik Deskriptif Variabel <i>Leverage</i>	100
Tabel 4.10. Tabulasi Variabel Dewan Komisaris Independen.....	102
Tabel 4.11. Statistik Deskriptif Variabel Dewan Komisaris Independen	103
Tabel 4.12. Tabulasi Variabel Kepemilikan Institusional.....	105
Tabel 4.13. Statistik Deskriptif Variabel Kepemilikan Institusional	106
Tabel 4.14. Tabulasi Variabel Ukuran Dewan Direksi	108
Tabel 4.15. Statistik Deskriptif Variabel Ukuran Dewan Direksi	110
Tabel 4.16. Tabulasi Variabel <i>Profitabilitas</i>	111
Tabel 4.17. Statistik Deskriptif Variabel <i>Profitabilitas</i>	113
Tabel 4.18. Tabulasi Variabel <i>Cash Flow</i>	114
Tabel 4.19. Statistik Deskriptif Variabel <i>Cash Flow</i>	116
Tabel 4.20. Tabulasi Variabel Ukuran Perusahaan.....	117
Tabel 4.21. Statistik Deskriptif Variabel Ukuran Perusahaan	119
Tabel 4.22. Hasil Uji Multikolinearitas.....	121
Tabel 4.23. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	122

Tabel 4.24. Hasil Uji Autokorelasi	122
Tabel 4.25. Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i>	123
Tabel 4.26. Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	124
Tabel 4.27. Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i>	129
Tabel 4.28. Hasil Uji Chow.....	134
Tabel 4.29. Hasil Uji Hausman	135
Tabel 4.30. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	151
Tabel 4.31. Hasil Uji <i>Goodness of fit</i>	152
Tabel 4.32. Hasil Uji Hipotesis	153

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Paradigma Penelitian.....	58
Gambar 3.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis positif (Uji t).....	79
Gambar 3.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Negatif (Uji t)	79
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	120
Gambar 4.2 Hasil Uji Variabel <i>Net Working Capital</i>	154
Gambar 4.3 Hasil Uji Variabel <i>Sales Growth</i>	154
Gambar 4.4 Hasil Uji Variabel <i>Leverage</i>	155
Gambar 4.5. Hasil Uji Variabel Dewan Komisaris Independen	155
Gambar 4.6 Hasil Uji Variabel Kepemilikan Institusional.....	156
Gambar 4.7 Hasil Uji Variabel Ukuran Dewan Direksi.....	157
Gambar 4.8 Hasil Uji Variabel <i>Profitabilitas</i>	157
Gambar 4.9 Hasil Uji Variabel <i>Cash Flow</i>	158
Gambar Hasil Uji Variabel Ukuran Perusahaan	158

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1. Rata-rata Variabel <i>Cash holding</i>	90
Grafik 4.2. Rata-rata Variabel <i>Net Working Capital</i>	93
Grafik 4.3. Rata-rata Variabel <i>Sales Growth</i>	97
Grafik 4.4. Rata-rata Variabel <i>Leverage</i>	100
Grafik.4.5. Rata-rata Variabel Dewan Komisaris Independen.....	103
Grafik 4.6. Rata-rata Variabel Kepemilikan Institusional.....	106
Grafik 4.7. Rata-rata Variabel Ukuran Dewan Direksi.....	109
Grafik 4.8. Rata-rata Variabel <i>Profitabilitas</i>	112
Grafik 4.9. Rata-rata Variabel <i>Cash Flow</i>	115
Grafik 4.10. Rata-rata Variabel Ukuran Perusahaan.....	118

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I : Surat Pengantar Bimbingan Skripsi
Surat Permohonan Izin Mengadakan Penelitian
Surat Penyediaan Data untuk Karya Ilmiah
Berita acara Bimbingan Skripsi
- Lampiran II : Tabulasi Data Penelitian
- Lampiran III : Output Hasil Perhitungan *Eviews 9*
- Lampiran IV : Laporan Keuangan
- Lampiran V : Tabel F
Tabel t
- Lampiran VI : Daftar Riwayat Hidup