

**PENGARUH *CAPITAL EXPENDITURE*, *NET WORKING CAPITAL*,  
DAN *INVESTMENT OPPORTUNITIES* TERHADAP *CASH HOLDING*  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan  
Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023)**

**SKRIPSI**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang*



**Oleh:**

**Delia Ardhana**

**20043080**

**DEPARTEMEN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NEGERI PADANG**

**2024**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH *CAPITAL EXPENDITURE*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN  
*INVESTMENT OPPORTUNITIES* TERHADAP *CASH HOLDING*

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)

Nama : Delia Ardhana  
Nim / TM : 20043080 / 2020  
Jenjang Pendidikan : Strata 1 (S1)  
Departemen : Akuntansi  
Falkutas : Ekonomi dan Bisnis

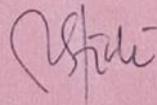
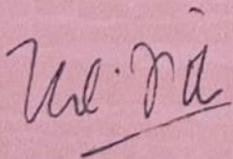
Padang, September 2024

Disetujui Oleh :

Mengetahui

Kepala Departemen Akuntansi

Pembimbing



Dr. Nelvirita, SE, M.Si, Ak  
NIP: 19740706199903 2 002

Fiola Finomia Honesty, SE, M.Si

HALAMAN PENGESAHAN LULUS UJIAN SKRIPSI

*Diajukan Lulus Setelah Dipertahankan di Depan Tim Penguji Ujian Skripsi*

*Jurusan Akuntansi Falkutas Ekonomi dan Bisnis*

*Universitas Negri Padang*

**Judul** : Pengaruh *Capital Expenditure*, *Net Working Capital*, dan *Investment Opportunities* terhadap *Cash Holding* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)

**Nama** : Delia Ardhana

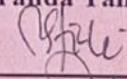
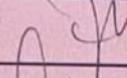
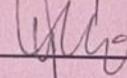
**Nim / TM** : 20043080 / 2020

**Departemen** : Akuntansi

**Falkutas** : Ekonomi dan Bisnis

Padang, September 2024

Tim Penguji :

| No | Jabatan | Nama                              | Tanda Tangan   |
|----|---------|-----------------------------------|--|
| 1  | Ketua   | : Fiola Finomia Honesty, SE, M.Si | 1.  |
| 2  | Anggota | : Dewi Pebriyani, SE, M.Si        | 2.  |
| 3  | Anggota | : Jefriyanto, SE, M.Ak            | 3.  |

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Delia Ardhana  
Nim/Tahun Masuk : 20043080/2020  
Tempat/Tgl Lahir : Lubuk Basung/ 12 Oktober 2002  
Program Studi : Akuntansi  
Keahlian : Akuntansi Keuangan dan Pasar Modal  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Alamat : Surau Karing Pulau Jorong V Sungai Jaring  
No Hp : 082283291839  
Judul Skripsi : Pengaruh *Capital Expenditure*, *Net Working Capital*, dan *Investment Opportunities* Terhadap *Cash Holding*  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Karya tulis/skripsi saya ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik (sarjana) baik di UNP atau di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan, dan pemikiran saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan dari tim pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat orang lain yang telah ditulis atau dipublikasikan kecuali secara eksplisit dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan cara menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
4. Karya tulis/ skripsi ini sah apabila telah ditandatangani Asli oleh pembimbing, Tim penguji dan ketua jurusan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dari pernyataan ini, maka saya bersedia menerima **sanksi akademik** sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi.

Padang, September 2024



Penulis

Delia Ardhana  
NIM. 20043080

## ABSTRAK

**Delia Ardhana. (20043080/2020). Pengaruh *Capital Expenditure, Net Working Capital, dan Investment Opportunities* terhadap *Cash Holding* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sekotr Industri Dasar dan Kimia Tahun 2020-2023)**

**Pembimbing : Fiola Finomia Honesty, S.E, M.Si**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *capital expenditure, net working capital* dan *investment opportunities* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor industri dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2023. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Total sampel selama tahun penelitian 208 data. Metode statistik yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa *net working capital* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding* sedangkan *capital expenditure* dan *investment opportunities* tidak berpengaruh signifikan terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2023.

**Kata Kunci : *Capital Expenditure, Net Working Capital, Investment Opportunities, Cash Holding***

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peenulis ucapkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Capital Expenditure, Net Working Capital, dan Investment Opportunities* terhadap *Cash Holding* Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia Tahun 2020-2023”**. Tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang.

Dalam penyelesaian studi dan penulisan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bantuan, pengajaran, bimbingan, arahan dan motivasi dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang, Bapak Prof. Perengki Susanto, SE, M.Sc, Ph.D yang telah memberikan fasilitas dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Ibu Dr. Nelvirita, SE, M.Si, Ak selaku ketua Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang.
3. Ibu Mayar Afriyenti, SE, M.Sc Selaku Dosen Pembimbing Akademik penulis.
4. Ibu Fiola Finomia Honesty, SE, M.Si Selaku Dosen Pembimbing Skripsi penulis yang telah meluangkan waktu ditengah kesibukan beliau, memberikan kritik, saran dan pengarahan kepada penulis dalam proses

penulisan skripsi ini. Terima kasih Ibu atas masukan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

5. Ibu Dewi Pebriyani, SE, M.Si selaku Dosen Penguji 1 penulis yang telah memberikan saran yang sangat bermanfaat dalam penulisan skripsi ini.
6. Bapak Jefriyanto, SE, M.Ak selaku Dosen Penguji 2 penulis yang telah memberikan saran yang sangat bermanfaat dalam penulisan skripsi ini.
7. Bapak dan Ibu Dosen serta pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Padang yang telah memberikan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis melakukan perkuliahan.
8. Teristimewa kepada Papa dan Mama yang selalu memberikan kasih sayang, semangat, motivasi dan dukungan kepada penulis. Terima kasih atas segala doa dan kasih sayang yang tiada henti yang diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
9. Untuk saudara penulis Abang Arif dan Kakak Novia yang selalu mengerti keadaan dan impian penulis. Terima kasih telah mendengarkan keluh kesah penulis dan terus mendukung penulis.
10. Teman-teman Akuntansi B 2020 khususnya ila, peban dan dea yang sudah berjuang bersama-sama selama 4 tahun ini. Terima kasih selalu mendengarkan keluh kesah penulis selama ini, memberikan bantuan dan saling memberikan semangat dari awal perkuliahan hingga tuntasnya perkuliahan ini.
11. Tika, Monic, Yolla, Aqsa, Dike, Wulan yang selalu memberikan semangat, dukungan serta mendengarkan keluh kesah penulis selama ini.

12. Terima kasih kepada pemilik NIM 2011053004 yang selalu mau direpotkan oleh penulis, selalu memberikan semangat, dukungan serta mendengarkan keluh kesah penulis selama ini.

Sebagai manusia biasa penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna karena keterbatasan kemampuan dan ilmu yang penulis miliki. Oleh sebab itu, atas kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini, penulis memohon maaf dan bersedia menerima kritikan yang membangun. Sekali lagi penulis mengucapkan terima kasih dan penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi siapa saja yang membacanya.

Padang, Agustus 2024

Delia Ardhana

## DAFTAR ISI

|  |             |
|--|-------------|
| <b>ABSTRAK .....</b>                                 | <b>II</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                           | <b>III</b>  |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>                               | <b>VI</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                            | <b>VIII</b> |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>                            | <b>IX</b>   |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>                          | <b>X</b>    |
| <b>BAB I.....</b>                                    | <b>1</b>    |
| <b>PENDAHULUAN.....</b>                              | <b>1</b>    |
| A. Latar Belakang.....                               | 1           |
| B. Rumusan Masalah.....                              | 9           |
| C. Tujuan Penelitian .....                           | 10          |
| D. Manfaat Penelitian.....                           | 10          |
| <b>BAB II .....</b>                                  | <b>13</b>   |
| <b>TINJAUAN PUSTAKA.....</b>                         | <b>13</b>   |
| A. Kajian Teori.....                                 | 13          |
| B. Penelitian Terdahulu.....                         | 23          |
| C. Pengembangan Hipotesis.....                       | 26          |
| D. Kerangka Konseptual .....                         | 31          |
| <b>BAB III.....</b>                                  | <b>33</b>   |
| <b>METODE PENELITIAN .....</b>                       | <b>33</b>   |
| A. Jenis Penelitian .....                            | 33          |
| B. Populasi dan Sampel.....                          | 33          |
| C. Jenis dan Sumber Data.....                        | 34          |
| D. Teknik Pengumpulan Data .....                     | 35          |
| E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 35          |
| F. Teknik Analisis Data.....                         | 37          |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>BAB IV .....</b>                          | <b>42</b> |
| <b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b> | <b>42</b> |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....      | 42        |
| B. Deskripsi Data Variabel Penelitian .....  | 44        |
| C. Hasil Analisis Data.....                  | 47        |
| D. Pembahasan.....                           | 56        |
| <b>BAB 5 .....</b>                           | <b>63</b> |
| <b>PENUTUP.....</b>                          | <b>63</b> |
| A. Kesimpulan .....                          | 63        |
| B. Keterbatasan Penelitian .....             | 64        |
| C. Saran Penelitian.....                     | 64        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                   | <b>66</b> |

## DAFTAR TABEL

|   |    |
|---|----|
| Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel .....  | 34 |
| Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....   | 47 |
| Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas .....   | 48 |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas setelah transformasi dalam bentuk logaritma<br>natural..... | 49 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....   | 50 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji heteroskedastisitas .....  | 51 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi .....   | 51 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                                  | 52 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Signifikan Simultan (Uji F) .....                                      | 53 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji Parsial (Uji T).....   | 54 |
| Tabel 4. 10 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....                                    | 55 |

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual ..... 32

## DAFTAR LAMPIRAN

|   |    |
|---|----|
| Lampiran 1 Sampel Penelitian .....                    | 73 |
| Lampiran 2 Data <i>Cash Holding</i> .....             | 75 |
| Lampiran 3 Data <i>Capital Expenditure</i> .....      | 77 |
| Lampiran 4 Data <i>Net Working Capital</i> .....      | 80 |
| Lampiran 5 Data <i>Investment Opportunities</i> ..... | 82 |

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Perkembangan bisnis yang terjadi di Indonesia mengakibatkan terjadinya peningkatan persaingan bisnis di pasar. Perusahaan harus mampu bertahan dan bersaing dengan pendatang baru dan dapat menyesuaikan diri dengan kondisi pasar yang terus berubah. Hal ini bertujuan agar perusahaan tetap bertahan meskipun adanya perubahan zaman. Dengan tingkat persaingan yang semakin meningkat, para pelaku bisnis harus dapat terus mengembangkan bisnis mereka. Hal ini membutuhkan dana yang tidak sedikit, yang tidak dapat digunakan sepenuhnya oleh perusahaan sebagai bentuk upaya untuk melakukan pengembangan bisnis karena adanya faktor-faktor lain yang perlu dipertimbangkan perusahaan.

Dalam menjalankan operasional suatu perusahaan ada faktor-faktor penting yang bisa menjadi pengaruh dalam kegiatan operasional salah satunya yaitu kas. Kas adalah suatu komponen aset lancar yang paling utama bagi setiap entitas. Kas memiliki peranan penting dalam proses operasional perusahaan (Mohammadi et al., 2018). Ketersediaan kas di dalam suatu perusahaan merupakan hal yang signifikan terutama dalam kegiatan transaksional dan operasional perusahaan (Nuryatno & Adi, 2023). Oleh sebab itu, sangat penting bagi setiap perusahaan memiliki suatu sistem pengelolaan kas yang sangat baik untuk mengelola arus kas perusahaan.

Salah satu masalah yang berkaitan dengan kas yaitu *cash holding* atau bisa disebut juga dengan kepemilikan kas (Wahyuni & Setiawan, 2023). *Cash holding* adalah kas yang disimpan atau ditahan oleh suatu perusahaan yang bisa digunakan

untuk melakukan berbagai transaksi atau tersedia untuk investasi dalam aset berwujud dan bisa juga untuk dibagikan kepada investor (Permatasari et al., 2023). Perusahaan dapat melakukan investasi secara lebih optimal dengan adanya *cash holding* karena pendanaan yang bersumber dari dalam perusahaan biasanya tidak memiliki biaya-biaya tambahan, hal ini berbeda dengan pendanaan yang berasal dari luar seperti hutang ataupun penerbitan ekuitas baru (Darmawan & Nugroho, 2021).

Adanya *cash holding* bertujuan untuk memastikan bahwa kebutuhan operasional harian perusahaan terpenuhi tanpa membahayakan likuiditasnya (Nuryatno & Adi, 2023). Perusahaan harus dapat secara akurat memperkirakan jumlah uang tunai yang keluar atau kepemilikan uang tunai yang dimilikinya (Sari & Zoraya, 2021). Apabila perusahaan tidak dapat menghasilkan kas yang cukup, maka perusahaan akan mengalami kesulitan keuangan yang tidak terdeteksi sebelumnya kecuali jika sumber kas alternatif ditemukan.

*Cash holding* atau penahanan kas yang dilakukan setiap perusahaan memiliki motif dan tujuan yang berbeda. Menurut Keynes (1936) mengidentifikasi bahwasanya ada tiga motif sebuah entitas melakukan penahanan kas. Yang pertama yaitu motif transaksi. Motif transaksi adalah kas ditahan bertujuan untuk memenuhi kebutuhan kas masuk dan kas keluar jangka pendek. Motif kedua yaitu motif berjaga-jaga. Motif berjaga-jaga adalah kas yang ditahan untuk berjaga-jaga jika ada pembiayaan di masa depan yang dibutuhkan namun tidak diketahui sebelumnya. Motif yang ketiga yaitu motif spekulasi, merupakan suatu cadangan kas yang ditujukan untuk investasi di masa depan yang

dapat memberikan peluang dan menghasilkan keuntungan bagi perusahaan. (Simanjuntak & Wahyudi, 2017).

Berdasarkan *trade off theory* menjelaskan bahwasanya kepemilikan kas perusahaan dapat dikelola dengan mempertimbangkan batasan antara biaya marjinal dan manfaat marjinal dari memegang kas yang akan didapatkan oleh perusahaan (Syafrizaliadhi & Arfianto, 2014). Setiap keputusan mengenai jumlah *cash holding* akan terdapat biaya yang harus dikeluarkan untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar (Darmawan & Nugroho, 2021). Sedangkan manfaat dari menyimpan uang tunai yaitu untuk melindungi perusahaan dari kenaikan biaya pendanaan eksternal atau likuidasi aset serta untuk membantu perusahaan dalam membiayai peluang pertumbuhan usahanya (Sutrisno, 2017).

Menurut data laporan keuangan yang disampaikan pada tahun 2020, PT Jakarta Kyoei Steel Works (JKSW) Tbk terlibat dalam salah satu kasus yang berkaitan dengan masalah keuangan perusahaan di Indonesia. Perusahaan yang bergerak dibidang sektor industri dasar dan kimia ini dihentikan perdagangan sahamnya oleh Bursa Efek Indonesia semenjak bulan Mei 2019 karena perusahaan tersebut memiliki hutang jatuh tempo yang mengakibatkan terjadinya penurunan kas dan setara kas. Keadaan kas dan setara kas dilaporkan dalam laporan tersebut mengalami penurunan dari Rp 12,1 miliar di tahun 2019 menjadi Rp 8,8 miliar pada tahun 2020. PT. Jakarta Kyoei Steel Works (JKSW) Tbk, mendapatkan pinjaman dari Bantuan Likuidats Bank Indonesia (BLBI) sebesar Rp 86.3 miliar dimana sebagian besar dana tersebut digunakan perusahaan untuk kebutuhan modal kerja atau operasional, terutama untuk biaya pemasok. (cnbcindonesia.com, 2021).

Selain itu, terdapat kasus yang terjadi pada PT Solusi Bangun Indonesia Tbk (SMCB) yang merupakan anak perusahaan dari PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR) menunjukkan bahwa pada tahun 2019, perusahaan tersebut menjual aset tanah milik perseroan yang tidak produktif untuk melunasi utang. Hal ini dapat terjadi karena arus kas perusahaan tersebut tidak cukup untuk memenuhi kebutuhan kinerja operasional perusahaan (Sidik, 2019).

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh adanya perbedaan-perbedaan dari hasil penelitian terdahulu mengenai *cash holding*. Menurut penelitian Margaretha & Dewi (2020) dan Hadiwijaya & Trisnawati (2019) mengungkapkan bahwa *capital expenditure* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding*. Namun bertentangan dengan penelitian Yanti et al (2019) menyatakan bahwa *capital expenditure* berpengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding*.

Penelitian yang dilakukan oleh Wulandari & Setiawan (2019) menyatakan bahwa *net working capital* berpengaruh signifikan dan positif terhadap *cash holding*. Penelitian ini sejalan dengan penelitian Audrey et al (2023) yang menyatakan bahwa *net working capital* memiliki pengaruh positif terhadap *cash holding*. Namun bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Afif & Prasetino (2016) yang menyatakan bahwa *net working capital* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *cash holding*. Penelitian Abbas et al (2020) mengungkapkan bahwa *investment opportunities* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cash holding* sedangkan penelitian Permatasari et al (2023) mengungkapkan bahwa *investment opportunities* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *cash holding*.

Berdasarkan dari penelitian sebelumnya masih ditemukan ketidakkonsistenan dari hasil penelitian terdahulu mengenai *cash holding*. Hal ini yang membuat penelitian mengenai *cash holding* menarik untuk diteliti lebih lanjut. Penelitian tentang *cash holding* masih perlu dilakukan, mengingat semakin pentingnya menentukan tingkat *cash holding* yang tepat oleh perusahaan. Hal ini bertujuan untuk meminimalkan bahaya potensi kesulitan keuangan dan menghindari kemungkinan likuidasi pada perusahaan. *Cash Holding* yang cukup dapat membantu perusahaan menghadapi situasi darurat, seperti penurunan penjualan atau peningkatan biaya (Greselda Angelika Octavian et al., 2022).

Perusahaan akan berupaya menggunakan dan melakukan *cash holding* secara optimal. Hal ini dikarenakan *cash holding* akan memberikan banyak manfaat bagi perusahaan (Vuković et al., 2022). Beberapa manfaat *cash holding* bagi perusahaan antara lain pertama, *cash holding* dapat menurunkan terjadinya kemungkinan *financial distress* akibat dari keadaan ekonomi yang berada pada tingkat tidak stabil. Kedua, *Cash holding* memungkinkan sebuah entitas perusahaan melakukan kebijakan investasi secara lebih optimal.

Faktor-faktor yang akan dijadikan bahan pertimbangan atau variabel independen dari *cash holding* yaitu *capital expenditure*, *net working capital* dan *investment opportunities*. *Capital expenditure* merupakan pengeluaran periodik yang dibayarkan sehubungan dengan penambahan modal baru yang meningkatkan aset tetap yang menghasilkan manfaat selama beberapa periode akuntansi (Permatasari et al., 2023). *Capital expenditure* mencakup beberapa biaya pembiayaan pemeliharaan yang dikeluarkan untuk mempertahankan dan

meningkatkan nilai aset. Cakupan dari *capital expenditure* adalah pemeliharaan aset tetap, serta relokasi atau penjualan peralatan (Maarif et al., 2019).

*Net Working Capital* merupakan bagian dari aset lancar yang dapat dimanfaatkan perusahaan untuk membiayai operasi perusahaan tanpa berdampak negatif pada likuiditas perusahaan (William & Fauzi, 2013). *Net Working Capital* adalah selisih antara kewajiban lancar dan aset lancar (dikurangi total kas dan setara kas) (Borici & Kruja, 2016).

*Investment Opportunity Set* (IOS) merupakan pilihan investasi yang menggabungkan aset yang dimiliki dengan potensi investasi di masa depan (Kacaribu et al., 2023). *Investment Opportunity Set* mengacu pada berbagai pilihan atau investasi yang tersedia untuk sebuah perusahaan (Jogiyanto & Hartono, 2017). Suatu Perusahaan memiliki peluang investasi (*investment opportunities*) jika memiliki beberapa pilihan investasi yang berpotensi menghasilkan keuntungan yang signifikan (Permatasari et al., 2023).

Penelitian mengenai *cash holding* masih menarik untuk diteliti karena masih banyak hasil dari penelitian terdahulu yang menunjukkan ketidakkonsistenan mengenai *cash holding*. Pada penelitian ini, latar belakang pemilihan variabel *capital expenditure* sebagai faktor yang dapat mempengaruhi *cash holding* karena *capital expenditure* dapat mempengaruhi likuiditas perusahaan yang biasanya membutuhkan pengeluaran kas yang signifikan. Hal ini dapat menyebabkan perusahaan harus menyesuaikan strategi *cash holding* untuk memastikan likuiditas perusahaan dapat tercukupi. Selain itu, latar belakang pemilihan variabel *net working capital* karena *net working capital* merupakan bagian dari aset lancar yang

dapat dimanfaatkan oleh perusahaan untuk melaksanakan kegiatan-kegiatan operasional dalam perusahaan.

Sedangkan latar belakang pemilihan variabel *investment opportunities* karena *investment opportunities* mencerminkan kesempatan untuk berinvestasi yang dapat meningkatkan pertumbuhan perusahaan di masa depan. Dengan memiliki *cash holding* yang cukup maka akan memungkinkan perusahaan untuk bisa memanfaatkan peluang investasi tersebut tanpa adanya ketergantungan pada pendanaan eksternal.

Perbedaan penelitian ini dibandingkan dengan penelitian sebelumnya antara lain pertama, pada penelitian ini sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023, sedangkan penelitian sebelumnya yang diteliti oleh Wahjoe Hapsari & Nabila Roma Norris (2022) menggunakan sampel perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2021.

Kedua, pada penelitian sebelumnya yang diteliti oleh Wahjoe Hapsari & Nabila Roma Norris (2022) pengukuran yang digunakan variabel *investment opportunities* adalah dengan menghitung rasio pasar terhadap nilai buku-aset dengan membandingkan total aset dikurangi nilai buku dan nilai ekuitas pasar (jumlah saham yang beredar dikalikan dengan harga penutupan) terhadap total aset. Sedangkan pada penelitian ini pengukuran variabel *investment opportunities* yang digunakan adalah *sales growth* yang mencerminkan tingkat pertumbuhan pendapatan perusahaan dalam suatu periode tertentu. Hal ini dikarenakan seiring dengan meningkatnya pertumbuhan penjualan perusahaan, peluang untuk

melakukan investasi pada bidang operasional yang berbeda ikut mengalami peningkatan.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Cindy et al (2023) menunjukkan bahwa banyak perusahaan di Indonesia tidak memiliki cukup kas. Menurut berita Republika, pada pertengahan tahun 2020 banyak perusahaan yang terancam tidak dapat beroperasi karena kurangnya dana. Hal ini terbukti bahwasanya level *cash holding* perusahaan manufaktur rata-rata 15% dari aset lancarnya. Perusahaan manufaktur merupakan salah satu bisnis yang paling berkembang di Indonesia. perusahaan manufaktur merupakan salah satu perusahaan yang menguasai pasar dan berperan penting dalam menjaga perekonomian bangsa (Darmawan & Nugroho, 2021).

Penelitian ini berfokus pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023. Alasan sektor industri dasar dan kimia dipilih sebagai objek penelitian karena sebagai perusahaan manufaktur, perusahaan tersebut harus mengubah bahan mentah menjadi komoditas jadi yang tersedia untuk dijual, sehingga menghasilkan siklus konversi uang tunai yang cukup panjang bagi perusahaan (Gunawan et al., 2021). Perusahaan tersebut membutuhkan dana yang cukup besar untuk membiayai operasional mereka, termasuk mencari tahu tingkat kas yang ideal. Oleh karena itu, perusahaan yang bergerak dalam sektor industri dasar dan kimia ini harus memperhatikan tingkat *cash holding* yang tepat agar kebutuhan dana untuk operasional perusahaan bisa terpenuhi.

Selain itu, alasan peneliti menggunakan perusahaan sektor industri dasar dan kimia sebagai objek penelitian karena perusahaan ini rentan terhadap likuiditas karena cenderung menyimpan aset dalam bentuk tidak lancar seperti mesin, tanah, dan bangunan. Jika perusahaan tidak memiliki saldo kas yang cukup dan perusahaan membutuhkan sewaktu-waktu membutuhkan dana mendadak perusahaan akan kesulitan dalam memenuhi kekurangan dana tersebut dikarenakan perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia lebih banyak memiliki aset tidak lancar, ketika aset tersebut dapat dijual membutuhkan waktu dengan jangka tempo tidak singkat atau jika perusahaan menjual dalam tempo yang singkat akan ada biaya yang ditimbulkan dalam mengubah aset tak lancar tersebut menjadi kas (Kholis et al., 2021).

Berdasarkan uraian diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian kembali mengenai *cash holding* yang berjudul : “**Pengaruh *Capital Expenditure*, *Net Working Capital*, dan *Investment Opportunities* Terhadap *Cash Holding* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023)**”

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang masalah diatas maka yang menjadi rumusan masalah pada penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *capital expenditure* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI periode 2020-2023?

2. Bagaimana pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI periode 2020-2023?
3. Bagaimana pengaruh *Investment opportunities* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI periode 2020-2023?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *capital expenditure* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI periode 2020-2023
2. Untuk mengetahui pengaruh *net working capital* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI periode 2020-2023
3. Untuk mengetahui pengaruh *Investment opportunities* terhadap *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI periode 2020-2023

### **D. Manfaat Penelitian**

Sesuai dengan permasalahan penelitian tersebut, maka dapat diperoleh manfaat penelitian sebagai berikut :

## **1. Manfaat Praktis**

### **a. Bagi Penulis**

Hasil penelitian ini dapat memperluas wawasan dan menambah pengetahuan dan pemahaman serta bahan pustaka tentang pengaruh *capital expenditure*, *net working capital*, *Investment opportunities* terhadap *cash holding*, serta untuk memenuhi skripsi bagi penulis dan untuk menerapkan serta mengembangkan ilmu pengetahuan yang diperoleh penulis selama dibangku kuliah.

### **b. Bagi Akademis**

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi untuk acuan penelitian selanjutnya bagi ilmu akuntansi khususnya akuntansi keuangan.

### **c. Bagi Perusahaan**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu bahan evaluasi dan referensi dalam menetapkan kebijakan yang baik dalam perusahaan serta dapat digunakan untuk pertimbangan dalam memenuhi keputusan.

## **2. Manfaat Teoritis**

- a. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan tentang *cash holding* pada perusahaan manufaktur sektor industri dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020-2023.
- b. Penelitian ini dapat menambah literatur mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *cash holding*.

- c. Memberikan acuan atau landasan untuk peneliti selanjutnya di masa yang akan datang, dimana hasil dari penelitian ini dapat dijadikan tambahan wawasan dalam penelitian selanjutnya.