

PENGARUH *CASH CONVERSION CYCLE*, *CASH FLOW* DAN *PROFITABILITY* TERHADAP *CASH HOLDING*

(Studi pada Perusahaan Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2023)



TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Sarjana Terapan pada Program Sarjana Terapan Sekolah Vokasi
Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

Alfi Na'Imy Hiyal 'Ulya

40011419650167

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN
AKUNTANSI PERPAJAKAN
DEPARTEMEN BISNIS DAN KEUANGAN
SEKOLAH VOKASI
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2026**

PENGARUH *CASH CONVERSION CYCLE*, *CASH FLOW* DAN *PROFITABILITY* TERHADAP *CASH HOLDING*

(Studi pada Perusahaan Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2023)



TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Sarjana Terapan pada Program Sarjana Terapan Sekolah Vokasi
Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

Alfi Na'Imy Hiyal 'Ulya

40011419650167

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN
AKUNTANSI PERPAJAKAN
DEPARTEMEN BISNIS DAN KEUANGAN
SEKOLAH VOKASI
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2026**

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Nama Penyusun : Alfi Na'Imy Hiyal 'Ulya

Nomor Induk Mahasiswa : 40011419650167

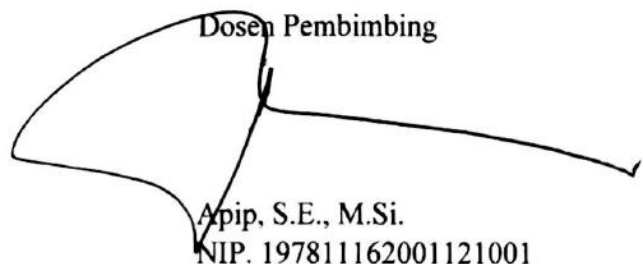
Fakultas : Sekolah Vokasi

Program Studi : Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan

Judul Tugas Akhir : Pengaruh *Cash Conversion Cycle*, *Cash Flow* dan *Profitability* Terhadap *Cash Holding* (Studi pada Perusahaan Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2023)

Semarang, 8 Juni 2026

Dosen Pembimbing



Apip, S.E., M.Si.

NIP. 197811162001121001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Alfi Na'Imy Hiyal 'Ulya
Nomor Induk Mahasiswa : 40011419650167
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : Pengaruh *Cash Conversion Cycle*, *Cash Flow* dan *Profitability* Terhadap *Cash Holding* (Studi pada Perusahaan Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2023)

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 8 Juni 2026

Tim Penguji

1. Apip, SE., M.Si.

2. Hetika, S.Pd., M.Si.

3. Diva Ayu Imanda Sari, SE., M.Ak.



(.....)
(.....)
(.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Alfi Na'Imy Hiyal 'Ulya, menyatakan bahwa tugas akhir dengan judul: Pengaruh *Cash Conversion Cycle*, *Cash Flow* dan *Profitability* Terhadap *Cash Holding* (Studi pada Perusahaan Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2023) yang disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi Sarjana Terapan pada Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro adalah hasil tulisan saya sendiri.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tugas akhir ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tugas akhir yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 8 Juni 2026

Yang membuat pernyataan,



Alfi Na'Imy Hiyal 'Ulya
NIM. 40011419650167

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memberi bukti empiris pengaruh *cash conversion cycle*, *cash flow* dan *profitability* terhadap *cash holding* (Studi pada Perusahaan Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2023).

Populasi dalam penelitian ini sejumlah 52 perusahaan dari tahun 2018 – 2023 (enam tahun) dan sampel sejumlah 19 perusahaan (114 observasi) yang dipilih dengan teknik *purposive sampling*. Data dikumpulkan dari laporan keuangan perusahaan yang telah dipilih dan dianalisis menggunakan analisis regresi data panel (*random effect model*) yang diolah dengan Eviews 13.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *cash conversion cycle* berpengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding* (nilai signifikansi 0,0006) artinya perusahaan dengan periode *cash conversion cycle* yang panjang akan memiliki *cash holding* dalam jumlah kecil. *Cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap *cash holding* (nilai signifikansi 0,0001) artinya *cash flow* bersih positif menyebabkan peningkatan jumlah *cash holding*. *Profitability* berpengaruh negatif signifikan terhadap *cash holding* (nilai signifikansi 0,0094) artinya semakin tinggi *profitability* yang diraih maka *cash holding* akan semakin menurun. Sementara *cash conversion cycle*, *cash flow* dan *profitability* berpengaruh terhadap *cash holding* (nilai signifikansi 0,0000) artinya semua variabel independen memiliki pengaruh secara bersamaan terhadap variabel dependen.

Kata kunci: *cash holding*, *cash conversion cycle*, *cash flow*, *profitability*

ABSTRACT

This study aims to provide empirical evidence of the influence of the cash conversion cycle, cash flow and profitability on cash holdings (A Study of Retail Trading Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange From 2018 to 2023).

The population in this study consists of 52 companies from 2018 to 2023 (six years) and the sample comprises 19 companies (114 observations) selected using purposive sampling. Data were collected from the financial statements of the selected companies and analyzed using panel data regression (random effects model) processed with Eviews 13.

The results indicate that the cash conversion cycle has a significant negative effect on cash holdings (significance value 0,0006) meaning that companies with a longer cash conversion cycle will have lower cash holdings. Cash flow has a significant positive effect on cash holdings (significance value 0,0001) meaning that positive net cash flow leads to an increase in cash holdings. Profitability has a significant negative effect on cash holdings (significance value 0,0094) meaning that the higher the profitability achieved, the lower the cash holdings will be. Meanwhile, the cash conversion cycle, cash flow and profitability have a combined effect on cash holdings (significance value 0,0000) meaning that all independent variables have a simultaneous effect on the dependent variable.

Keywords: cash holdings, cash conversion cycle, cash flow, profitability

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya sehingga tugas akhir dengan judul “Pengaruh *Cash Conversion Cycle*, *Cash Flow* dan *Profitability* Terhadap *Cash Holding* (Studi pada Perusahaan Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2023)” ini dapat terselesaikan. Tanpa bimbingan, bantuan dan dukungan dari banyak pihak, tugas akhir ini tidak akan dapat diselesaikan. Oleh karena itu, penulis ingin menggunakan kesempatan ini untuk mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Diponegoro.
2. Prof. Dr. Ir. Budiyono, M.Si. selaku Dekan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro.
3. Apip, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan dan dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran dan tenaganya untuk memberikan segala arahan, bimbingan dan motivasi yang penulis sangat butuhkan sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan.
4. Mutiara Tresna Parasetya, S.E. M.Si., Ak. selaku dosen wali yang telah membimbing penulis mulai awal hingga akhir perkuliahan.
5. Segenap Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu dan materi perkuliahan yang sangat bermanfaat selama penulis menempuh perkuliahan serta segenap Bapak dan Ibu Staff Karyawan yang telah memberikan

informasi mengenai perkuliahan dan membantu urusan administrasi mahasiswa selama penulis menempuh perkuliahan.

6. Keluarga tercinta (Bapak Mochammad Syarifudin, Ibu Sumiyati, kedua adik penulis yaitu Faiz Athallariq Maulana dan Farida Zidney Aurellia, Mbah Abdul Hamid, Mbah Sangadiono Samsuwito, Mbah Sopiayah, Mbah Tarmilah, Om Deni Haryo Basuki, Tante Manisah dan Artganta Jalasena) beserta keluarga lainnya yang tidak bisa disebutkan satu-persatu yang telah membimbing penulis sejak kecil dan tidak pernah berhenti memberikan semangat, doa dan nasihat sehingga penulis termotivasi serta berhasil menyelesaikan perkuliahan dan tugas akhir ini.
7. Teman-teman terbaikku selama di perkuliahan (Queen, Jayanti, Silvi, Atin, Nada, Nisrina, Ulya, Sinta, Irma, Yani, Imelda, Sukma, Kurnia, Lintang, Tamami, Octa, Alma, Nadhila) dan teman-teman Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan Angkatan 2019 yang telah memberi motivasi kepada penulis untuk tetap berjuang dalam menyelesaikan tugas akhir dan juga atas doa, semangat, hiburan, nasihat dan bantuan yang diberikan kepada penulis tiada hentinya. Terima kasih atas pengalaman, pelajaran dan kebersamaannya dari awal hingga akhir perkuliahan.
8. Sahabat penulis (Diana Allifil Wafa, Hana Huwaida Zulfa, Leiska Aninda Putri, Sahda Ega Parahita dan Yunita Setiawati) atas segala kebersamaan, dukungan, motivasi dan doa kepada penulis.
9. Berbagai pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang juga telah memberikan semangat, doa, motivasi, nasihat, dukungan, saran dan

bantuan yang tiada hentinya kepada penulis sehingga dapat membantu penulis menyelesaikan tugas akhir ini.

Penulis mengakui bahwa masih terdapat kekurangan dalam tugas akhir ini karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan penulis. Oleh karena itu, penulis menyambut baik saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak untuk melakukan perbaikan. Semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat serta berguna sebagai informasi tambahan bagi banyak pihak yang membutuhkan.

Semarang, 8 Juni 2026

Penulis



Alfi Na'Imy Hiyal 'Ulya
NIM. 40011419650167

DAFTAR ISI

	Halaman
PERSETUJUAN TUGAS AKHIR	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	14
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	14
1.3.1 Tujuan Penelitian	14
1.3.2 Kegunaan Penelitian	15
1.4 Sistematika Penulisan	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	19
2.1 Landasan Teori	19
2.1.1 <i>Pecking Order Theory</i>	19
2.1.2 <i>Cash Holding</i>	23
2.1.3 <i>Cash Conversion Cycle</i>	25
2.1.4 <i>Cash Flow</i>	27
2.1.5 <i>Profitability</i>	29
2.2 Penelitian Terdahulu	31
2.3 Kerangka Konseptual.....	47
2.4 Hipotesis	47
2.4.1 Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	48
2.4.2 Pengaruh <i>Cash Flow</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	49
2.4.3 Pengaruh <i>Profitability</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	50

BAB III METODE PENELITIAN	52
3.1 Populasi dan Sampel.....	52
3.1.1 Populasi	52
3.1.2 Sampel	54
3.2 Definisi Operasional Variabel	56
3.2.1 Variabel Dependen	56
3.2.2 Variabel Independen.....	57
3.2.2.1 <i>Cash Conversion Cycle</i>	57
3.2.2.2 <i>Cash Flow</i>	58
3.2.2.3 <i>Profitability</i>	58
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	59
3.4 Teknik Pengumpulan Data	59
3.5 Teknik Analisis Data	60
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	60
3.5.2 Uji Normalitas	61
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	61
3.5.3.1 Uji Multikolinearitas	62
3.5.3.2 Uji Heteroskedastisitas	62
3.5.3.3 Uji Autokorelasi	63
3.5.4 Analisis Regresi Data Panel	64
3.5.5 Uji Model Regresi Data Panel.....	65
3.5.5.1 <i>Common Effect Model</i>	65
3.5.5.2 <i>Fixed Effect Model</i>	66
3.5.5.3 <i>Random Effect Model</i>	66
3.5.6 Uji Pemilihan Model Terbaik Regresi Data Panel	67
3.5.6.1 Uji <i>Chow</i>	67
3.5.6.2 Uji <i>Hausman</i>	67
3.5.6.3 Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	68
3.5.7 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	68
3.5.8 Uji Signifikansi.....	69
3.5.8.1 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik f).....	69
3.5.8.2 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	70
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	73
4.1 Gambaran Umum.....	73

4.2	Statistika Deskriptif	77
4.3	Analisis Data.....	79
4.3.1	Uji Normalitas	79
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	81
4.3.2.1	Uji Multikolinearitas	81
4.3.2.2	Uji Heteroskedastisitas	82
4.3.2.3	Uji Autokorelasi	83
4.3.3	Uji Model Regresi Data Panel.....	84
4.3.3.1	<i>Common Effect Model</i>	84
4.3.3.2	<i>Fixed Effect Model</i>	85
4.3.3.3	<i>Random Effect Model</i>	86
4.3.4	Uji Pemilihan Model Terbaik Regresi Data Panel	87
4.3.4.1	Uji <i>Chow</i>	88
4.3.4.2	Uji <i>Hausman</i>	88
4.3.4.3	Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	89
4.3.4.4	Model Terbaik Regresi Data Panel	90
4.3.5	Analisis Regresi Data Panel	90
4.3.6	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	92
4.3.7	Uji Signifikansi.....	93
4.3.7.1	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik f).....	93
4.3.7.2	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	94
4.4	Interpretasi Hasil.....	96
4.4.1	Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	96
4.4.2	Pengaruh <i>Cash Flow</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	98
4.4.3	Pengaruh <i>Profitability</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	100
BAB V	PENUTUP.....	102
5.1	Kesimpulan	102
5.2	Keterbatasan dan Saran.....	103
5.2.1	Keterbatasan	103
5.2.2	Saran	104
5.3	Implikasi	104
5.3.1	Implikasi Praktik	104
5.3.2	Implikasi Kebijakan.....	105
5.3.3	Implikasi Bidang	105

DAFTAR PUSTAKA	107
LAMPIRAN.....	114

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Perusahaan Perdagangan Eceran yang Terdaftar di BEI Tahun 2014 - 2023.....	12
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	40
Tabel 3.1 Daftar Populasi.....	52
Tabel 3.2 Perhitungan Sampel	55
Tabel 3.3 Daftar Sampel	55
Tabel 4.1 Statistika Deskriptif.....	77
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas	82
Tabel 4.3 Uji <i>Glejser</i>	83
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	84
Tabel 4.5 <i>Common Effect Model</i>	85
Tabel 4.6 <i>Fixed Effect Model</i>	86
Tabel 4.7 <i>Random Effect Model</i>	87
Tabel 4.8 Uji <i>Chow</i>	88
Tabel 4.9 Uji <i>Hausman</i>	89
Tabel 4.10 Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	89
Tabel 4.11 Analisis Regresi Data Panel (REM).....	90
Tabel 4.12 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	92
Tabel 4.13 Uji Statistik f	93
Tabel 4.14 Uji Statistik t	94

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Perusahaan Perdagangan Eceran yang Terdaftar di BEI Tahun 2014 - 2023.....	13
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	47
Gambar 4.1 Uji Normalitas Sebelum Transformasi Logaritma	80
Gambar 4.2 Uji Normalitas Setelah Transformasi Logaritma	81

LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Perdagangan Eceran yang Terdaftar di BEI Tahun 2018 - 2023	114
Lampiran 2. Daftar Variabel Penelitian	114
Lampiran 3. Hasil Uji Statistika Deskriptif.....	117
Lampiran 4. Hasil Uji Normalitas Sebelum Transformasi Logaritma.....	117
Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi Logaritma	118
Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas	118
Lampiran 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji <i>Glejser</i>)	118
Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi	118
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	119
Lampiran 10. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	119
Lampiran 11. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	120
Lampiran 12. Hasil Uji <i>Chow</i>	120
Lampiran 13. Hasil Uji <i>Hausman</i>	121
Lampiran 14. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i>	121
Lampiran 15. Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel (REM)	122
Lampiran 16. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	122
Lampiran 17. Hasil Uji Statistik f	122
Lampiran 18. Hasil Uji Statistik t	123