

**PENGARUH *CASH HOLDING* DAN *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA
KEUANGAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI
PEMODERASI: STUDI PADA BANK PEREKONOMIAN RAKYAT (BPR)
DI PROVINSI JAWA TENGAH PERIODE 2021-2024**



Intelligentia - Dignitas

**Disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta**

Oleh:

SALWA NUR AMALINA

1705622074

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN**

2026

**THE EFFECT OF CASH HOLDING AND LEVERAGE ON FINANCIAL
PERFORMANCE WITH GOOD CORPORATE GOVERNANCE AS A
MODERATOR: A STUDY OF BPR IN CENTRAL JAVA PROVINCE FOR
THE 2021–2024 PERIOD**



Intelligentia - Dignitas

**Conducted as a requirement to complete the Bachelor of Management
Degree at the Faculty of Economics and Business, State University of Jakarta**

By:

SALWA NUR AMALINA

1705622074

**STATE UNIVERSITY OF JAKARTA
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
S1 MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

2026

LEMBAR PERSETUJUAN



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung M, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id
Laman: fe.unj.ac.id

SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Kami, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D.
NIP/NIDK : 197509162006041001
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing I

Nama : Destria Kurnianti, SE, M.Sc
NIP/NIDK : 198712042019032011
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing II

Memberikan persetujuan kepada mahasiswa di bawah ini:

Nama : Salwa Nur Amalina
No. Registrasi : 1705622074
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Holding* dan *Leverage* terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Pemoderasi: Studi pada Bank Perekonomian Rakyat (BPR) di Provinsi Jawa Tengah Periode 2021 - 2024.

untuk mengikuti Sidang Skripsi.

Jakarta, 21 April 2026

Dosen Pembimbing I

Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D.
NIP/NIDK. 197509162006041001

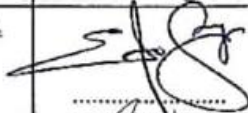
Dosen Pembimbing II

Destria Kurnianti, SE, M.Sc
NIP/NIDK. 198712042019032011

Mengetahui,
Koord. Program Studi S1 Manajemen

Dr. M. Edo Suryawan Shregar, SE., M.B.A
NIP. 197201252002121002

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	<u>Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A</u> NIP. 197201252002121002 (Ketua Penguji)		26/05 2026
2	<u>Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si.</u> NIP. 197311162006041001 (Penguji 1)		03/06 2026
3	<u>Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si.</u> NIP. 197205062006041002 (Penguji 2)		10/06 2026
4	<u>Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D.</u> NIP. 197509162006041001 (Pembimbing 1)		26 Mei 2026
5	<u>Destria Kurnianti, S.E., M.Sc.</u> NIP. 198712042019032011 (Pembimbing 2)		05/06 2026
Nama : Salwa Nur Amalina No. Registrasi : 1705622074 Program Studi : S1 Manajemen Tanggal Lulus : 20 Mei 2026			

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
 - dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Salwa Nur Amalina
NIM : 1705622074
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajemen
Alamat email : salwanuramalina13@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

Pengaruh *Cash Holding* dan *Leverage* terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance*

sebagai Pemoderasi: Studi pada Bank Perekonomian Rakyat (BPR) di Provinsi Jawa Tengah Periode

2021-2024

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 15 Juni 2026

Penulis

(Salwa Nur Amalina)

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Salwa Nur Amalina
NIM : 1705622074
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Holding* dan *Leverage* terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Pemoderasi: Studi pada Bank Perekonomian Rakyat (BPR) di Provinsi Jawa Tengah Periode 2021-2024

Menyatakan bahwa skripsi ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 06 Mei 2026

Yang menyatakan,



Salwa Nur Amalina

NIM. 1705622074

ABSTRAK

Salwa Nur Amalina, 2026; Pengaruh *Cash Holding* dan *Leverage* terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Pemoderasi: Studi pada Bank Perekonomian Rakyat (BPR) di Provinsi Jawa Tengah Periode 2021-2024; Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Tim Pembimbing: Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. dan Destria Kurnianti, S.E., M.Sc.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *cash holding* dan *leverage* terhadap kinerja keuangan dengan *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi pada Bank Perekonomian Rakyat (BPR) di Provinsi Jawa Tengah periode 2021–2024. Penelitian ini didasarkan pada *agency theory*, *pecking order theory*, dan *trade-off theory* yang menjelaskan hubungan antara kebijakan keuangan perusahaan dan kinerja keuangan. Variabel independen dalam penelitian ini adalah *cash holding* dan *leverage*, variabel dependen adalah kinerja keuangan, serta variabel moderasi adalah *good corporate governance*. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Jumlah sampel penelitian terdiri dari 64 BPR di Jawa Tengah dengan total 256 observasi. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan laporan *good corporate governance*. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan model *Random Effect Model*. Penelitian ini juga menggunakan uji *robustness* dengan mengganti proksi kinerja keuangan menggunakan *Return on Equity* (ROE). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *cash holding* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, serta *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. *Good Corporate Governance* memperlemah hubungan antara *cash holding* dan kinerja keuangan, namun tidak mampu memoderasi hubungan antara *leverage* dan kinerja keuangan. Hasil uji *robustness* menunjukkan hasil yang relatif konsisten sehingga memperkuat temuan penelitian.

Kata kunci: *Cash holding*, *Leverage*, *Good corporate governance*, Kinerja keuangan, Bank perekonomian rakyat

ABSTRACT

Salwa Nur Amalina, 2026; The Effect of Cash Holding and Leverage on Financial Performance with Good Corporate Governance as a Moderator: A Study of BPR in Central Java Province for the 2021–2024 Period. S1 Management Study Program, Faculty of Economics and Business, State University of Jakarta. Advisory Team: Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. and Destria Kurnianti, S.E., M.Sc.

This study aims to examine the effect of cash holding and leverage on financial performance with Good Corporate Governance (GCG) as a moderating variable in Rural Banks (BPR) in Central Java Province during the 2021–2024 period. This research is based on agency theory, pecking order theory, and trade-off theory, which explain the relationship between corporate financial policies and financial performance. The independent variables in this study are cash holding and leverage, while the dependent variable is financial performance. Good Corporate Governance is used as the moderating variable. This study employs a quantitative research method. The sample consists of 64 Rural Banks in Central Java with a total of 256 observations. The sampling technique used is purposive sampling. The data used in this study are secondary data obtained from annual financial reports and Good Corporate Governance reports. The data analysis method used is panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA) using the Random Effect Model. Additionally, this study conducts a robustness test by replacing the financial performance proxy with Return on Equity (ROE). The results show that cash holding has a negative and significant effect on financial performance, and leverage also has a negative and significant effect on financial performance. Good Corporate Governance weakens the relationship between cash holding and financial performance but is unable to moderate the relationship between leverage and financial performance. The robustness test results indicate relatively consistent findings, thereby strengthening the research conclusions.

Keywords: Cash holding, Leverage, Good corporate governance, Financial performance, Rural bank

LEMBAR PERSEMBAHAN

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Swt. atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Cash Holding* dan *Leverage* terhadap Kinerja Keuangan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Pemoderasi: Studi pada Bank Perekonomian Rakyat (BPR) di Provinsi Jawa Tengah Periode 2021-2024” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat diselesaikan dengan baik tanpa bantuan, arahan, dan dukungan dari banyak pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D selaku Dosen Pembimbing I yang telah sabar memberikan arahan, bimbingan, serta masukan selama penyusunan skripsi.
2. Ibu Destria Kurnianti S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing II yang telah sabar memberikan arahan, bimbingan, serta masukan selama penyusunan skripsi.
3. Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen sekaligus Ketua Sidang Penguji yang telah memberikan saran yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini.

4. Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si. selaku Dosen Penguji I yang telah memberikan saran membangun demi penyempurnaan skripsi ini.
5. Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si. selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan saran membangun demi penyempurnaan skripsi ini.
6. Kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan doa, kasih sayang, dukungan moral maupun material, serta motivasi yang tiada henti kepada penulis.
7. Teman-teman seperjuangan penulis yang selalu memberikan dukungan, semangat, serta bantuan selama proses penyusunan skripsi.
8. Terakhir, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri yang telah berjuang, bertahan, dan berusaha dengan penuh kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan memiliki berbagai keterbatasan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa mendatang. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menjadi tambahan referensi bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 30 April 2026



Salwa Nur Amalina

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN	v
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
LEMBAR PERSEMBAHAN	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
1.4.1 Manfaat Teoritis	13
1.4.2 Manfaat Praktis	13

BAB II KAJIAN PUSTAKA	15
2.1 Teori Pendukung	15
2.1.1 <i>Pecking Order Theory</i>	15
2.1.2 <i>Trade-off Theory</i>	16
2.1.3 <i>Agency Theory</i>	17
2.1.4 Kinerja Keuangan	18
2.1.5 <i>Cash Holding</i>	21
2.1.6 <i>Leverage</i>	23
2.1.7 <i>Good Corporate Governance (GCG)</i>	26
2.1.8 Penelitian Terdahulu	28
2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	34
2.2.1 Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap Kinerja Keuangan	34
2.2.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan	36
2.2.3 <i>Good Corporate Governance</i> Memoderasi Hubungan <i>Cash Holding</i> terhadap Kinerja Keuangan	38
2.2.4 <i>Good Corporate Governance</i> Memoderasi Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan	40
BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	42
3.1.1 Populasi	43

3.1.2	Sampel.....	43
3.2	Teknik Pengumpulan Data	44
3.2.1	Dokumentasi	44
3.2.2	Penelitian Kepustakaan	45
3.3	Operasionalisasi Variabel	45
3.3.1	Variabel Dependen	45
3.3.2	Variabel Independen.....	46
3.3.3	Variabel Moderasi	48
3.4	Teknik Analisis Data	49
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	50
3.4.2	Uji Asumsi Klasik	50
3.4.3	Analisis Regresi Data Panel	52
3.4.4	Analisis Regresi Moderasi	53
3.4.5	Koefisien Determinasi.....	57
3.4.6	Uji Hipotesis	57
3.4.7	Uji <i>Robustness</i>	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		60
4.1	Deskripsi Data.....	60
4.1.1	Hasil Deteksi Outlier.....	60
4.1.2	Statistik Deskriptif	61

4.2	Hasil Data.....	64
4.2.1	Pengujian Asumsi Klasik	64
4.2.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel	66
4.2.3	Regresi Data Panel	68
4.2.4	Koefisien Determinasi.....	70
4.2.5	Pengujian Hipotesis.....	71
4.2.6	Regresi Moderasi	72
4.2.7	Pengujian <i>Robustness</i>	74
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian	78
4.3.1	Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap Kinerja Keuangan	78
4.3.2	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	79
4.3.3	<i>Good Corporate Governance</i> Memoderasi Hubungan <i>Cash Holding</i> terhadap Kinerja Keuangan	81
4.3.4	<i>Good Corporate Governance</i> Memoderasi Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan	83
4.3.5	Pembahasan Hasil Pengujian <i>Robustness</i>	85
BAB V PENUTUP.....		87
5.1	Kesimpulan	87
5.2	Implikasi.....	88
5.2.1	Implikasi Teoritis.....	88

5.2.2	Implikasi Praktis	88
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	90
5.4	Rekomendasi bagi Penelitian Selanjutnya	91
DAFTAR PUSTAKA		93
LAMPIRAN.....		101
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		119



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Total Aset pada BPR	3
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	41



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Rasio ROA pada Beberapa BPR di Provinsi Jawa Tengah	4
Tabel 2.1 Kriteria Nilai Komposit <i>Self-Assesment</i> GCG	27
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1 Tahapan Proses Pemilihan Sampel Penelitian	44
Tabel 3.2 Operasional Variabel Penelitian	49
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	62
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	65
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	66
Tabel 4.4 Hasil Model Uji Chow	67
Tabel 4.5 Hasil Model Uji Hausman	67
Tabel 4.6 Hasil Model Uji Lagrange Multiplier	68
Tabel 4.7 Hasil Regresi Data Panel	69
Tabel 4.8 Hasil Regresi Moderasi	72
Tabel 4.9 Hasil Pemilihan Model Regresi (<i>Robustness</i>)	74
Tabel 4.10 Hasil Regresi Data Panel (<i>Robustness</i>)	75
Tabel 4.11 Hasil Regresi Moderasi (<i>Robustness</i>)	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian Sebelum Outlier	101
Lampiran 2. Hasil Deteksi Outlier Menggunakan Boxplot	103
Lampiran 3. Hasil Deteksi Outlier Menggunakan Z-Score	104
Lampiran 4. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian Setelah Outlier.....	109
Lampiran 5. Data Perhitungan Variabel Penelitian	103
Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas	109
Lampiran 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas	109
Lampiran 8. Hasil Uji Chow	110
Lampiran 9. Hasil Uji Hausman.....	112
Lampiran 10. Hasil Uji LM.....	114
Lampiran 11. Hasil Regresi Data Panel	115
Lampiran 12. Hasil Regresi Moderasi	116
Lampiran 13. Hasil Regresi Data Panel (<i>Robustness</i>)	117
Lampiran 14. Hasil Regresi Moderasi (<i>Robustness</i>).....	118