

PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, CAPITAL EXPENDITURE,* DAN *CASH CONVERSION CYCLE* TERHADAP *CASH HOLDING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2025

DHEA ANANDA PUTRI

1706622077



Intelligentia - Dignitas

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2026**

***THE EFFECT OF GROWTH OPPORTUNITY, CAPITAL
EXPENDITURE, AND CASH CONVERSION CYCLE ON CASH
HOLDINGS IN ENERGY SECTOR COMPANIES LISTED ON
THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD
2021-2025***

DHEA ANANDA PUTRI

1706622077



Intelligentia - Dignitas

***This thesis was written to fulfill one of the requirements to obtain a Bachelor's
Degree of Accounting at the Faculty of Economics and Business of State
University of Jakarta***

***BACHELOR OF ACCOUNTING STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2026***

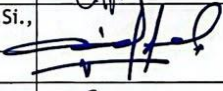
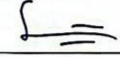
LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR BENTUK : SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Dhea Ananda Putri
 NIM : 1706622077
 Program Studi/Fakultas : Akuntansi / Fakultas Ekonomi dan Bisnis
 Judul Penelitian : Pengaruh *Growth Opportunity, Capital Expenditure, Dan Cash Conversion Cycle Terhadap Cash Holding* Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2025

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak Lulus**
 Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 28 Juli 2026

Tim Penguji,

Ketua Sidang	Dwi Handarini S.Pd., M.Ak.	
	NIP. 198907312015042004	
Penguji 1	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak.	
	NIP. 196803141992032002	
Penguji 2	Aji Ahmadi Sasmi, S. Ak., M. Ak	
	NIP. 199406062023211027	
Pembimbing 1	Unggul Purwohedhi, S.E., M.Si., Ph.D., CMA	
	NIP. 197908142006041002	
Pembimbing 2	Surya Anugrah, S.E., M.Ak.	
	NIP. 199506242024061001	

Mengetahui,
 Dekan Fakultas Ekonomi
 dan Bisnis


 Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M.
 NIP. 197206272006041001

Koordinator Program Studi
 Akuntansi


 Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak
 NIP. 198907312015042004

PERNYATAAN 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 : Dhea Ananda Putri
NIM : 1706622077
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/S1 Akuntansi
Alamat email : dheandptri@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 *Growth Opportunity*, *Capital Expenditure*, dan *Cash Conversion Cycle* Terhadap *Cash Holding* Pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2025

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, 12 Agustus 2026

Penulis

(Dhea Ananda Putri)

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Dhea Ananda Putri
NIM : 1706622077
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Judul TA : Pengaruh *Growth Opportunity, Capital Expenditure, Dan Cash Conversion Cycle Terhadap Cash Holding* Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2025

Menyatakan bahwa Tugas Akhir 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, 12 Agustus 2026
Yang menyatakan,



Dhea Ananda Putri
NIM. 1706622077

ABSTRAK

Dhea Ananda Putri, 2026. Pengaruh *Growth Opportunity*, *Capital Expenditure*, dan *Cash Conversion Cycle* Terhadap *Cash Holding* pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021 - 2025. Skripsi, Jakarta: Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *Growth Opportunity*, *Capital Expenditure*, dan *Cash Conversion Cycle* terhadap *Cash Holding* pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2025, dengan mengacu pada *Trade-off Theory* dan *Pecking Order Theory* sebagai dasar teoritisnya. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini bersifat kuantitatif, dengan jumlah populasi sebanyak 91 perusahaan sektor energi. Melalui teknik *purposive sampling*, terpilih 50 perusahaan dengan total 250 data observasi, yang kemudian berkurang menjadi 242 observasi setelah dilakukan penanganan *outlier*. Pengukuran *Cash Holding* dilakukan dengan membandingkan jumlah kas dan setara kas terhadap total aset perusahaan. Pengolahan data dilakukan melalui teknik regresi data panel dengan bantuan *software* EViews 13, di mana model yang terpilih adalah *Random Effect Model* (REM) berdasarkan hasil Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji *Lagrange Multiplier*. Berdasarkan hasil Uji *t*, ditemukan bahwa *Growth Opportunity* memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *Cash Holding*, *Capital Expenditure* memberikan pengaruh negatif dan signifikan terhadap *Cash Holding*, sementara *Cash Conversion Cycle* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Cash Holding*. Nilai *Adjusted R²* yang diperoleh sebesar 4,65% menunjukkan bahwa ketiga variabel independen hanya mampu menjelaskan sebagian kecil dari variasi *Cash Holding*, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model regresi penelitian ini. Temuan ini diduga disebabkan oleh karakteristik *cash conversion cycle* yang relatif homogen di antara perusahaan sektor energi, sehingga tidak tersedia variasi yang cukup untuk menjelaskan perbedaan tingkat *Cash Holding*, berbeda dengan sejumlah penelitian terdahulu di sektor lain yang justru menemukan pengaruh signifikan. Dengan demikian, *Growth Opportunity* dan *Capital Expenditure* perlu menjadi perhatian utama bagi manajemen perusahaan sektor energi dalam merancang kebijakan pengelolaan kas yang lebih optimal.

Kata Kunci: *Growth Opportunity*, *Capital Expenditure*, *Cash Conversion Cycle*, *Cash Holding*

ABSTRACT

Dhea Ananda Putri, 2026. *The Influence of Growth Opportunity, Capital Expenditure, and Cash Conversion Cycle on Cash Holdings of Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021–2025 Period.* Undergraduate Thesis, Jakarta: Bachelor of Accounting Study Program, Faculty of Economics and Business, State University of Jakarta.

This research was conducted to examine the effect of Growth Opportunity, Capital Expenditure, and Cash Conversion Cycle on Cash Holding in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021-2025 period, referring to the Trade-off Theory and Pecking Order Theory as its theoretical foundation. This research employed a quantitative approach, with a population of 91 energy sector companies. Through purposive sampling technique, 50 companies were selected with a total of 250 observational data, which then decreased to 242 observations after outlier treatment. Cash Holding was measured by comparing the amount of cash and cash equivalents to total company assets. Data processing was carried out using panel data regression technique with the assistance of EViews 13 software, in which the selected model was the Random Effect Model (REM) based on the results of the Chow Test, Hausman Test, and Lagrange Multiplier Test. Based on the t-test results, it was found that Growth Opportunity has a positive and significant effect on Cash Holding, Capital Expenditure has a negative and significant effect on Cash Holding, while Cash Conversion Cycle has no significant effect on Cash Holding. The Adjusted R² value of 4.65% indicates that the three independent variables are only able to explain a small portion of the variation in Cash Holding, while the remainder is influenced by other factors not included in this research's regression model. This finding is presumably caused by the relatively homogeneous characteristics of the cash conversion cycle among energy sector companies, resulting in insufficient variation to explain differences in Cash Holding levels, in contrast to a number of previous studies in other sectors that found significant effects. Therefore, Growth Opportunity and Capital Expenditure need to be the main focus for the management of energy sector companies in designing more optimal cash management policies.

Keywords: Growth Opportunity, Capital Expenditure, Cash Conversion Cycle, Cash Holding

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya yang telah memberikan kemudahan dalam proses penyusunan skripsi ini hingga selesai. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat kelulusan mahasiswa Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Pada kesempatan ini, peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, serta dorongan semangat selama proses penyelesaian skripsi ini berlangsung. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kepada kedua orang tua tercinta, khususnya ibu dan ayah, serta abang dan adik yang senantiasa mendoakan, memberikan semangat, serta dukungan baik secara moril maupun materiil sepanjang penyusunan skripsi ini.
2. Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E, M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
3. Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak, selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta, yang telah memberikan pembekalan dan sosialisasi terkait penyusunan skripsi.
4. Unggul Purwohedi, M.Si, Ph.D, selaku Dosen Pembimbing 1, yang telah meluangkan waktu, tenaga, serta pemikiran untuk membimbing dan mendukung peneliti selama proses penyusunan skripsi ini.

5. Surya Anugrah, S.E., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing 2, yang telah meluangkan waktu, tenaga, serta pemikiran untuk membimbing dan mendukung peneliti selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh jajaran Dosen Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta, yang telah membekali peneliti dengan berbagai ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
7. Firda, Laila, Syahirah, Azka, Reinata, Nurul, Aprilia, dan Enjel, sahabat-sahabat peneliti yang senantiasa bersedia mendengarkan keluh kesah serta mendoakan kelancaran peneliti selama proses penulisan skripsi ini.
8. Seluruh teman-teman S1 Akuntansi 2021, yang telah menjadi tempat berbagi cerita dan bertukar pikiran selama masa perkuliahan berlangsung.
9. Untuk diri saya sendiri yang telah berjuang, bertahan, dan tidak menyerah dalam menghadapi setiap proses dan tantangan selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Terima kasih telah percaya pada diri sendiri dan terus melangkah, meskipun terkadang lelah dan ingin menyerah.

Meskipun telah disusun sebaik-baiknya, peneliti menyadari skripsi ini masih memiliki keterbatasan, sehingga kritik dan saran yang membangun akan sangat dihargai demi penyempurnaannya. Peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah wawasan bagi para pembaca.

Jakarta, 13 Juli 2026

Dhea Ananda Putri

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	v
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.4.1 Manfaat Teoritis	14
1.4.2 Manfaat Praktis	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA	16

2.1	Teori Pendukung	16
2.1.1	<i>Trade-off Theory</i>	16
2.1.2	<i>Pecking Order Theory</i>	18
2.1.3	<i>Cash Holding</i>	20
2.1.4	<i>Growth Opportunity</i>	21
2.1.5	<i>Capital Expenditure</i>	24
2.1.6	<i>Cash Conversion Cycle</i>	26
2.2	Telaah Penelitian Terdahulu	28
2.3	Pengembangan Hipotesis	41
2.3.1	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	41
2.3.2	Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	43
2.3.3	Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	45
2.4	Kerangka Teori	48
BAB III METODE PENELITIAN		49
3.1	Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	49
3.1.1	Populasi	49
3.1.2	Sampel	50
3.2	Teknik Pengumpulan Data	52
3.3	Operasionalisasi Variabel	53
3.3.1	Variabel Terikat	53
3.3.2	Variabel Bebas	54
3.4	Teknik Analisis Data	59

3.4.1	Analisis Deskriptif	60
3.4.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel	60
3.4.3	Uji Asumsi Klasik	61
3.4.4	Analisis Regresi Data Panel	63
3.4.5	Uji Hipotesis	64
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		67
4.1	Deskripsi Data	67
4.2	Hasil	69
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	69
4.2.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel	76
4.2.3	Uji Asumsi Klasik	80
4.2.4	Analisis Regresi Data Panel	85
4.2.5	Uji Hipotesis	87
4.3	Pembahasan	91
4.3.1	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	91
4.3.2	Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	94
4.3.3	Pengaruh <i>Cash Conversion Cycle</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	97
BAB V PENUTUP		101
5.1	Kesimpulan	101
5.2	Implikasi	102
5.2.1	Implikasi Teoritis	102
5.2.2	Implikasi Praktis	103

5.3	Keterbatasan Penelitian.....	105
5.4	Rekomendasi bagi Peneliti Selanjutnya.....	106
DAFTAR PUSTAKA.....		107
LAMPIRAN.....		112
RIWAYAT HIDUP PENELITI.....		136



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	48
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas (Sebelum <i>Outlier</i>)	81
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas (Setelah <i>Outlier</i>).....	82



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kenaikan Harga Energi Global	3
Tabel 1. 2 Kepatuhan Pelaporan ESG Perusahaan di BEI	4
Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3. 1 Penentuan Sampel Penelitian	51
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Dengan Variabel dan Skala Pengukuran	58
Tabel 3. 3 Interpretasi	61
Tabel 4. 1 Ringkasan Penanganan Data <i>Outlier</i>	68
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	70
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	76
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	77
Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier	79
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikoleniaritas.....	83
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	84
Tabel 4. 8 Hasil Analisis Regresi Data Panel	85
Tabel 4. 9 Hasil Uji t	88
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	90
Tabel 4. 11 Rata-Rata <i>Cash Holding</i> Berdasarkan Kategori <i>Cash Conversion Cycle</i>	97

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	112
Lampiran 2 Tabulasi Perhitungan Penelitian	114
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas.....	128
Lampiran 4 Hasil Uji Multikoleniaritas	129
Lampiran 5 Hasil Uji Heterokedastisitas	130
Lampiran 6 Hasil Uji Hipotesis (Uji t).....	131
Lampiran 7 Kartu Konsultasi Bimbingan.....	132
Lampiran 8 Hasil Turnitin Skripsi.....	135

