

**PENGARUH PROFITABILITAS, *CAPITAL EXPENDITURE*,
LEVERAGE DAN *CASH FROM OPERATION* TERHADAP
CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN
KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2016 – 2019**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Mengikuti Sidang Meja Hijau
Di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sumatera Utara**

DIAJUKAN OLEH :

| | |
|---------------------------|---------------------------|
| NAMA MAHASISWA | : MUHAMMAD HANAFI |
| NPM | : 71170313025 |
| PROGRAM PENDIDIKAN | : STRATA SATU (S1) |
| PROGRAM STUDI | : AKUNTANSI |
| KONSENTRASI | : KEUANGAN |



**UNIVERSITAS ISLAM SUMATERA UTARA
FAKULTAS EKONOMI
MEDAN**

2021

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**JUDUL: PENGARUH PROFITABILITAS, *CAPITAL EXPENDITURE*,
LEVERAGE DAN *CASH FROM OPERATION* TERHADAP *CASH
HOLDING* PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN KELAPA
SAWIT YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2016 – 2019.**

DIAJUKAN OLEH:

**NAMA MAHASISWA : MUHAMMAD HANAFI
NPM : 71170313025
PROGRAM PENDIDIKAN : SRATA SATU (S1)
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN**

DISETUJUI OLEH:

Pembimbing I

Pembimbing II

(Ramadona Simbolon.,S.E.,M.Si)

(Mila Naeruz.,S.E.,M.Si)

Ketua Program Studi

(Heny Triastuti Kurnianingsih.,S.E.,M.Si)

**UNIVERSITAS ISLAM SUMATERA UTARA
FAKULTAS EKONOMI
MEDAN
2021**

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Segala puji bagi Allah Rabb semesta 'alam yang telah banyak sekali memberikan kita nikmat yang tiada terkira dalam hidup ini, yakni nikmat iman, islam, kesehatan serta kesempatan hingga sampai saat yang berbahagia ini penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini dengan baik dan benar. Shollawat beserta salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad Shallallahu 'Alaihi Wasallam, semoga kita semua termasuk dalam golongan orang-orang yang beriman yang mendapatkan Syafa'at dari Allah melalui perantara Rasulullah Shallallahu 'Alaihi Wasallam, aamiin Allahumma aamiin ya Allah.

Pada kesempatan yang berbahagia ini penulis mengangkat sebuah judul penelitian yang berjudul "Pengaruh Profitabilitas, *Capital Expenditure*, *Leverage* dan *Cash From Operation* Terhadap *Cash Holding* Pada Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019", penelitian ini disusun dengan maksud memenuhi tugas akhir sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada jenjang pendidikan Strata Satu (S1) Akuntansi di Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Sumatera Utara.

Penulis disini menyadari bahwa dalam penulisan tugas akhir ini masih banyak sekali terdapat kesalahan dan ketidak sempurnaan dalam penulisan dan penggunaan bahasa, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran yang sifatnya membangun dari seluruh unsur yang terlibat dalam penulisan tugas akhir ini agar kedepannya dapat menjadi sebuah ilmu pengetahuan yang baik di masa yang akan datang.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah Subhana Waa Ta'ala yang telah memberikan nikmat yang begitu banyak kepada penulis dan Rasulullah Shallallahu 'Alaihi Wasallam yang merupakan suri tauladan yang baik bagi seluruh ummat manusia. .
2. Kedua orang tua penulis, terkhusus kepada Mamak penulis yang bernama **Ibu Fatimah** yang senantiasa mendo'akan penulis dan berkorban banyak untuk penulis baik tenaga, pikiran dan harta hingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
3. Bapak **Dr. H.Yanhar Jamaluddin.,MAP** selaku Rektor Universitas Islam Sumatera Utara Medan.
4. Ibu **Dr. Hj. Safrida.,SE.,M.Si** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sumatera Utara Medan.
5. Ibu **Heny Triastuti Kurnianingsih.,S.E.,M.Si** selaku Ketua Program Studi (S1) Akuntansi Universitas Islam Sumatera Utara Medan.
6. Bapak **Ramadona Simbolon.,S.E.,M.Si selaku** dosen pembimbing I yang telah banyak membantu dan membimbing penulis selama penulisan tugas akhir ini.
7. Ibu **Mila Naeruz.,S.E.,M.Si** selaku dosen pembimbing II yang telah banyak membantu dan membimbing penulis selama penulisan tugas akhir ini.
8. Ibu **Sri Rahayu.,S.E.,M.Si** selaku dosen Akuntansi Universitas Islam Sumatera Utara yang telah banyak membantu penulis baik dari masa perkuliahan hingga penyusunan tugas akhir.

9. Bapak dan Ibu Dosen beserta seluruh Staff Pegawai di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sumatera Utara Medan.
10. Seluruh keluarga dan sanak saudara yang selalu memberikan motivasi, Do'a dan dukungan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
11. Teman-teman di Unit Kegiatan Dakwah Mahasiswa Universitas Islam Sumatera Utara. Terkhusus kepada **Abangda Ilham Chalik, Abangda Bonar Pasaribu, Abangda Irwansyah Panjaitan, Abangda Hafriz Harmono, Abangda Ahmad Husaini Sipahutar, Abangda Arjun Syafi'I** dan teman-teman yang lain.
12. Teman-teman di Kesatuan Aksi Mahasiswa Muslim Indonesia Komisariat Universitas Islam Sumatera Utara. Terkhusus kepada **Abangda Suhardi dan Pak Muhammad Taufik Nasution.**
13. Teman-teman seperjuangan di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sumatera Utara Medan. Terkhusus kepada saudara ku **Mahdi Fauzi** yang telah bersama-sama mulai dari awal kuliah sampai akhir yang berbahagia ini.

Akhir kata penulis hanya ini menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah banyak membantu dalam penulisan skripsi ini, semoga Allah Subhanaa Waa Ta'ala membalas dengan balasan yang jauh lebih baik. Aamiin...

Medan, Desember 2020
Penulis

Muhammad Hanafi
NPM : 71170313025

DAFTAR ISI

ABSTRAK

KATA PENGANTAR..... i

DAFTAR ISI..... iv

DAFTAR TABEL viii

DAFTAR GAMBAR..... xi

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah..... 1

1.2 Identifikasi Masalah..... 5

1.3 Batasan Masalah..... 7

1.4 Rumusan Masalah 7

1.5 Tujuan Penelitian 7

1.6 Manfaat Penelitian 8

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Uraian Teoritis..... 9

2.1.1 Cash Holding..... 9

2.1.2 Profitabilitas 13

2.1.3 Capital Expenditure 14

2.1.4 Leverage..... 14

2.1.5 Cash From Operation..... 15

2.2 Penelitian Terdahulu..... 16

2.3 Kerangka Konseptual 19

2.4 Hipotesis 22

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|---|-----------|
| 3.1 Lokasi, Objek dan Waktu Penelitian | 23 |
| 3.1.1 Lokasi Penelitian..... | 23 |
| 3.1.2 Objek Penelitian..... | 23 |
| 3.1.3 Waktu Penelitian | 23 |
| 3.2 Populasi dan Sampel | 24 |
| 3.2.1 Populasi..... | 24 |
| 3.2.2 Sampel..... | 24 |
| 3.3 Teknik Pengumpulan Data | 26 |
| 3.4 Definisi Operasional Variabel | 26 |
| 3.4.1 Variabel Dependen | 26 |
| 3.4.2 Variabel Independen | 27 |
| 3.5 Teknik Analisis Data | 29 |
| 3.5.1 Analisis Deskriptif | 29 |
| 3.5.2 Uji Asumsi Klasik | 30 |
| a. Uji Normalitas..... | 30 |
| b. Uji Multikolinearitas | 30 |
| c. Uji Autokolerasi..... | 31 |
| d. Uji Heteroskedastisitas..... | 32 |
| 3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda..... | 32 |
| 3.5.4 Uji Hipotesis | 33 |
| a. Uji Signifikasi Parsial (Uji t) | 33 |
| b. Uji Regresi Simultan (Uji F)..... | 33 |
| c. Uji Koefisien Determinan (R^2) | 34 |

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

| | |
|---|-----------|
| 4.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia | 35 |
| 4.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia..... | 38 |
| 4.3 Jajaran Direksi Dalam Bursa Efek Indonesia | 38 |
| 4.4 Struktur Organisasi BEI..... | 39 |
| 4.5 Fungsi Dan Tugas Bursa Efek Indonesia | 40 |
| 4.5.1 Fungsi Bursa Efek Indonesia | 40 |
| 4.5.2 Tugas Bursa Efek Indonesia | 41 |
| 4.6 Sejarah Singkat Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit | |
| Di Indonesia | 41 |
| 4.7 Data Keuangan Perusahaan | 49 |

BAB V GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

| | |
|---|-----------|
| 5.1 Teknik Analisis Data | 54 |
| 5.1.1 Analisis Deskriptif | 54 |
| 5.2 Uji Asumsi Klasik | 56 |
| 5.2.1 Uji Normalitas | 56 |
| 5.2.2 Uji Multikolinearitas | 58 |
| 5.2.3 Uji Autokorelasi | 59 |
| 5.2.4 Uji Heteroskedastisitas | 60 |
| 5.3 Analisis Regresi Linear Berganda | 61 |
| 5.4 Uji Hipotesis | 63 |
| 5.4.1 Uji Signifikasi Parsial (Uji t)..... | 63 |
| 5.4.2 Uji Regresi Simultan (Uji f) | 65 |
| 5.4.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 66 |

| | |
|--|----|
| 5.5 Pembahasan | 66 |
| 5.5.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Cash Holding</i> | 66 |
| 5.5.2 Pengaruh <i>Capital Expenditure</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> | 68 |
| 5.5.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> | 69 |
| 5.5.4 Pengaruh <i>Cash From Operation</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> | 71 |
| 5.5.5 Pengaruh Profitabilitas, <i>Capital Expenditure</i> , <i>Leverage</i> dan <i>Cash From Operation</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> | 72 |
| BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN | |
| 6.1 Kesimpulan | 73 |
| 6.2 Saran..... | 74 |
| DAFTAR PUSTAKA | 75 |
| LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------------|--|-----------|
| Tabel 2.1 | Penelitian Terdahulu | 16 |
| Tabel 3.1 | Waktu Penelitian | 23 |
| Tabel 3.2 | Populasi Penelitian | 24 |
| Tabel 3.3 | Pemilihan Sampel..... | 25 |
| Tabel 3.4 | Sampel Penelitian | 26 |
| Tabel 4.1 | Data Profitabilitas | 49 |
| Tabel 4.2 | Data <i>Capital Expenditure</i> | 50 |
| Tabel 4.3 | Data <i>Leverage</i>..... | 51 |
| Tabel 4.4 | Data <i>Cash From Operation</i> | 52 |
| Tabel 4.5 | Data <i>Cash Holding</i>..... | 53 |
| Tabel 5.1 | Uji Statistik Deskriptif | 54 |
| Tabel 5.2 | Uji Kolmogorov-Smirnov | 57 |
| Tabel 5.3 | Uji Multikolinearitas..... | 59 |
| Tabel 5.4 | Uji Autokorelasi..... | 59 |
| Tabel 5.5 | Analisis Regresi Linier Berganda | 61 |
| Tabel 5.6 | Uji Signifikansi Parsial (Uji t) | 63 |
| Tabel 5.7 | Uji Regresi Simultan (Uji f)..... | 65 |
| Tabel 5.8 | Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 66 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|-------------------|-------------------------------------|-----------|
| Gambar 2.1 | Kerangka Konseptual | 19 |
| Gambar 4.1 | Struktur Organisasi BEL..... | 40 |
| Gambar 5.1 | Histogram..... | 57 |
| Gambar 5.2 | Grafik Normal P-Plot..... | 58 |
| Gambar 5.3 | Uji Heteroskedastisitas..... | 60 |

DAFTAR PUSTAKA

- Alatas. (2015). Trend Produksi dan Ekspor Minyak Sawit (CPO) Indonesia. *DOI, Vol. 1, No. 2*.
- Alexandra M & Suhendah r. (2020). Pengaruh Firm Size, Leverage dan Invesment Oppurtunity Terhadap Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi. Vol. 2, No. 1*.
- Antasari. (2008). Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Koefisien Respon Laba Pada Emiten Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Telaah dan Riset Akuntansi, 50-64*.
- Arudita Amalia Dewi. (2019). Pengaruh Cash Conversion Cycle, Capital Expenditure dan Cash Flow Terhadap Kebijakan Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi*.
- Brigham & Houston. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1 (Edisi 11)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Duwi Priyatno. (2016:109). *Belajar Alat Analisis Data dan Cara Pengolahannya Dengan SPSS Praktis dan Mudah Dipahami Untuk Tingkat Pemula dan Menengah*. Yogyakarta: Gava Media.
- Elnathan Z & Susanto L. (2018). Pengaruh Leverage, Firm Size, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi. Vol. 2, No. 1*.
- Endra. (2017:172). *Pengantar Metodologi Penelitian*. Sidoarjo: Zifatama Jawara.
- Agustin Ekadjaja & Panji Panalar. (2020). Pengaruh Sales Growth, Board Size, Dividend Payment dan Cash From Operation Terhadap Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi 2(2), 667-676*.
- Ghozali. (2009). *Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, Amarjit, & Shah. (2012). Determinans of Corporate Cash Holding: Evidence From Canada. *International Journal of Economics and Finance. Vol.4.No.1*.
- Husnan & Pudjiastuti. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2015). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Ikatan Akuntansi Indonesia.

- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2017). *PSAK No. 2 Tentang Laporan Arus Kas - Edisi Revisi 2015*. Jakarta: PT. Raja Grafindo.
- Lukman Syamsuddin. (2011: 89). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- K.R.Subramanyam. (2011). *Analisis Laporan Keuangan (Edisi 10, Buku 1)*. Jakarta: Sakemba Empat.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Grup.
- Keown, Martin, Petty & Scott. (2011). *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*. Jakarta: PT. INDEKS.
- Lawrence Olatunde. (2012). Cash Holding and Firm Characteristics: Evidence From Nigerian Emerging Market. *Journal of Business, Economics and Finance (JBBF)*.
- Prasetiono & Silaen R. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Cash Holding Pada Bank Umum Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Diponegoro Journal of Managements*, 6(3), 1-11.
- R. Agus Sartono. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi:4*. Yogyakarta: BPFE.
- Rebecca Theresia. (2013). Analisis Faktor-Faktor Penentu Kebijakan Cash Holding Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Mini Economica, Edisi 42*, 129-146.
- Yeboah B & Agyei S.K. (2012). Working Capital Management and Profitability of Bank In Ghana. *British Journal of Economics, Finance and Management Scientes*, 2(2), 1-12. Retrieved From Issn:2048-125x.
- Saputri, Erdian. & Anon K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Firm Size dan Growth Oppurtunity Terhadap Cash Holding Perusahaan: Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2017. *Journal of Entrepreneurship, Management and Industry (JEMI)*, Vol.2, No.2 , 91-104.
- Sawir. (2001). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Setyowati. (2016). Pengaruh Relevansi Laba Akuntansi, Nilai Buku, dan Arus Kas Operasi Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia.

- Shinta. (2014). Pengaruh Antisipasi Penyusunan Anggaran Terhadap Kinerja Dengan Komitmen Organisasi dan Gaya Kepemimpinan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 3 No. 9.
- K.R. Subramanyam. (2012). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi 10. Penerjemah: Dewi Yanti*. Jakarta: Salemba Empat.
- Stefanus H & Nurainun B. (2019). Pengaruh Arus Kas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi*. Vol 1, No. 2.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Sumartha M & Tjakrawala K.F.X . (2020). Pengaruh Leverage, Profitability dan Growth Oppurtunities Terhadap Cash Holding. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*. Vol. 2, No. 1, 459-468.
- Sutrisno. (2016). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Jakarta: Kencana Prenado Media Grup.
- Suliyanto. (2005). *Analisis Data Dalam Aplikasi Pemasaran* . Bogor: Ghalia Indonesia.
- Swarjana. (2015:45). *Metodologi Penelitian, Edisi Revisi*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Titman, Sheridan J, Arthur J. K & John M. (2011). *Financial Management: Principies and Applications*. USA: Pearson Education.
- Verent Permatasari & Rini Tri H. (2020). Pengaruh Net Working Capital, Leverage, Growth Oppurtunity dan Profitability Terhadap Cash Holding. *Jurnal Paradigma Akuntansi*. Vol. 2, No. 4.
- Vilela & Ferreira. (2004). Why Do Firms Hold Cash? Evidence From EMU Countries. *Europen Financial Management*, Vol. 10. No. 2, 295-319.

LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel Profitabilitas (X1)

| Nama Perusahaan | Tahun | Laba Bersih | Total Ekuitas |
|--|-------|-------------------|---------------------|
| PT. ASTRA AGRO LESTARI | 2016 | Rp 2.114.299.000 | Rp 17.593.482.000 |
| | 2017 | Rp 2.069.786.000 | Rp 18.712.477.000 |
| | 2018 | Rp 1.520.723.000 | Rp 19.474.522.000 |
| | 2019 | Rp 243.629.000 | Rp 18.978.527.000 |
| PT. EAGLE HIGH PLANTATIONS | 2016 | Rp 391.367.000 | Rp 6.259.436.000 |
| | 2017 | Rp 235.414.000 | Rp 6.257.810.000 |
| | 2018 | Rp 462.557.000 | Rp 5.798.791.000 |
| | 2019 | Rp 1.167.471.000 | Rp 4.631.244.000 |
| PT. DHARMA SATYA NUSANTARA | 2016 | Rp 252.040.000 | Rp 2.704.341.000 |
| | 2017 | Rp 587.988.000 | Rp 3.249.739.000 |
| | 2018 | Rp 427.245.000 | Rp 3.658.962.000 |
| | 2019 | Rp 178.164.000 | Rp 3.731.592.000 |
| PT. JAYA AGRA WATTIE | 2016 | Rp239.621.301.957 | Rp1.050.319.497.420 |
| | 2017 | Rp199.929.077.450 | Rp 839.979.442.737 |
| | 2018 | Rp300.146.994.752 | Rp 673.950.600.706 |
| | 2019 | Rp282.699.235.423 | Rp 390.121.363.518 |
| PT. PP LONDON SUMATERA INDONESIA | 2016 | Rp 592.769.000 | Rp 7.645.984.000 |
| | 2017 | Rp 763.423.000 | Rp 8.122.165.000 |
| | 2018 | Rp 329.426.000 | Rp 8.332.119.000 |
| | 2019 | Rp 252.630.000 | Rp 8.498.500.000 |
| PT. BAKRIE SUMATERA PLANTATIONS | 2016 | Rp 484.668.629 | Rp 1.197.689.182 |
| | 2017 | Rp 1.640.949.000 | Rp 468.949.000 |
| | 2018 | Rp 1.479.785.000 | Rp 1.434.710.000 |
| | 2019 | Rp 4.893.138.000 | Rp 5.446.411.000 |
| PT. SAMPOERNA AGRO | 2016 | Rp 459.356.119 | Rp 3.758.723.820 |
| | 2017 | Rp 303.026.790 | Rp 4.005.042.734 |
| | 2018 | Rp 63.608.069 | Rp 4.028.849.658 |
| | 2019 | Rp 39.996.290 | Rp 4.152.698.253 |
| PT. SAWIT SUMBERMAS SARANA | 2016 | Rp 286.625.988 | Rp 3.024.541.306 |
| | 2017 | Rp 790.922.772 | Rp 4.053.047.440 |
| | 2018 | Rp 86.770.969 | Rp 4.069.182.342 |
| | 2019 | Rp 12.081.959 | Rp 4.068.567.272 |

Lampiran 2. Tabel Capital Expenditure (X2)

| Nama Perusahaan | Tahun | Aset Tetap | Aset Tetap (t-1) | Total Aset |
|---|-------|----------------------|----------------------|---------------------|
| PT. ASTRA AGRO LESTARI | 2016 | Rp 10.027.968.000 | Rp 9.361.731.000 | Rp 24.226.122.000 |
| | 2017 | Rp 10.152.225.000 | Rp 10.027.968.000 | Rp 25.119.609.000 |
| | 2018 | Rp 10.219.013.000 | Rp 10.152.225.000 | Rp 26.856.967.000 |
| | 2019 | Rp 9.841.623.000 | Rp 10.219.013.000 | Rp 26.974.124.000 |
| PT. EAGLE HIGH PLANTATIONS | 2016 | Rp 3.825.249.000 | Rp 3.785.598.000 | Rp 16.254.353.000 |
| | 2017 | Rp 3.849.725.000 | Rp 3.825.249.000 | Rp 16.186.265.000 |
| | 2018 | Rp 3.868.242.000 | Rp 3.849.725.000 | Rp 16.163.267.000 |
| | 2019 | Rp 3.869.691.000 | Rp 3.868.242.000 | Rp 15.796.470.000 |
| PT. DHARMA SATYA NUSANTARA | 2016 | Rp 2.084.892.000 | Rp 1.948.490.000 | Rp 8.183.318.000 |
| | 2017 | Rp 2.050.834.000 | Rp 2.084.892.000 | Rp 8.336.065.000 |
| | 2018 | Rp 2.998.657.000 | Rp 2.050.834.000 | Rp 11.738.892.000 |
| | 2019 | Rp 3.151.121.000 | Rp 2.998.657.000 | Rp 11.620.821.000 |
| PT. JAYA AGRA WATTIE | 2016 | Rp 1.051.238.712.526 | Rp 1.088.908.180.040 | Rp3.291.116.891.870 |
| | 2017 | Rp 1.034.432.840.213 | Rp 1.051.238.712.526 | Rp3.312.481.991.638 |
| | 2018 | Rp 989.910.852.049 | Rp 1.034.432.840.213 | Rp3.442.393.738.873 |
| | 2019 | Rp 942.684.941.298 | Rp 989.910.852.049 | Rp3.489.776.816.128 |
| PT. PP LONDON SUMATERA INDONESIA | 2016 | Rp 3.436.091.000 | Rp 3.427.971.000 | Rp 9.459.088.000 |
| | 2017 | Rp 3.233.981.000 | Rp 3.436.091.000 | Rp 9.744.381.000 |
| | 2018 | Rp 6.234.540.000 | Rp 3.233.981.000 | Rp 10.037.294.000 |
| | 2019 | Rp 6.311.102.000 | Rp 6.234.540.000 | Rp 10.225.352.000 |
| PT. BAKRIE SUMATERA PLANTATIONS | 2016 | Rp 5.903.638.971 | Rp 6.153.483.196 | Rp 14.700.318.360 |
| | 2017 | Rp 6.100.891.000 | Rp 5.903.638.971 | Rp 13.883.992.000 |
| | 2018 | Rp 7.440.442.000 | Rp 6.100.891.000 | Rp 13.363.483.000 |
| | 2019 | Rp 6.244.765.000 | Rp 7.440.442.000 | Rp 8.399.862.000 |
| PT. SAMPOERNA AGRO | 2016 | Rp 1.867.799.941 | Rp 1.909.328.520 | Rp 8.328.480.337 |
| | 2017 | Rp 1.948.594.873 | Rp 1.867.799.941 | Rp 8.284.699.367 |
| | 2018 | Rp 2.121.688.781 | Rp 1.948.594.873 | Rp 9.018.844.952 |
| | 2019 | Rp 2.172.057.481 | Rp 2.121.688.781 | Rp 9.466.942.773 |
| PT. SAWIT SUMBERMAS SARANA | 2016 | Rp 2.336.169.676 | Rp 2.310.733.944 | Rp 6.669.827.324 |
| | 2017 | Rp 1.937.014.303 | Rp 2.336.169.676 | Rp 9.623.672.614 |
| | 2018 | Rp 4.579.445.684 | Rp 1.937.014.303 | Rp 11.296.112.298 |
| | 2019 | Rp 4.642.393.712 | Rp 4.579.445.684 | Rp 11.845.204.657 |

Lampiran 3. Tabel Leverage (X3)

| Nama Perusahaan | Tahun | Total Hutang | Total Aset |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| PT. ASTRA AGRO LESTARI | 2016 | Rp 6.632.640.000 | Rp 24.226.122.000 |
| | 2017 | Rp 6.407.132.000 | Rp 25.119.609.000 |
| | 2018 | Rp 7.382.445.000 | Rp 26.856.967.000 |
| | 2019 | Rp 7.995.597.000 | Rp 26.974.124.000 |
| PT. EAGLE HIGH PLANTATIONS | 2016 | Rp 9.994.917.000 | Rp 16.254.353.000 |
| | 2017 | Rp 9.928.455.000 | Rp 16.186.265.000 |
| | 2018 | Rp 10.364.476.000 | Rp 16.163.267.000 |
| | 2019 | Rp 11.183.226.000 | Rp 15.796.470.000 |
| PT. DHARMA SATYA NUSANTARA | 2016 | Rp 5.478.977.000 | Rp 8.183.318.000 |
| | 2017 | Rp 5.086.326.000 | Rp 8.336.065.000 |
| | 2018 | Rp 8.079.930.000 | Rp 11.738.892.000 |
| | 2019 | Rp 7.889.229.000 | Rp 11.620.821.000 |
| PT. JAYA AGRA WATTIE | 2016 | Rp 2.240.797.394.458 | Rp 3.291.116.891.870 |
| | 2017 | Rp 2.472.502.548.901 | Rp 3.312.481.991.638 |
| | 2018 | Rp 2.768.443.138.167 | Rp 3.442.393.738.873 |
| | 2019 | Rp 3.099.655.452.610 | Rp 3.489.776.816.128 |
| PT. PP LONDON SUMATERA INDONESIA | 2016 | Rp 1.813.104.000 | Rp 9.459.088.000 |
| | 2017 | Rp 1.622.216.000 | Rp 9.744.381.000 |
| | 2018 | Rp 1.705.175.000 | Rp 10.037.294.000 |
| | 2019 | Rp 1.726.822.000 | Rp 10.225.352.000 |
| PT. BAKRIE SUMATERA PLANTATIONS | 2016 | Rp 13.502.629.178 | Rp 14.700.318.360 |
| | 2017 | Rp 14.352.436.000 | Rp 13.883.992.000 |
| | 2018 | Rp 14.798.193.000 | Rp 13.363.483.000 |
| | 2019 | Rp 13.846.273.000 | Rp 8.399.862.000 |
| PT. SAMPOERNA AGRO | 2016 | Rp 4.569.756.517 | Rp 8.328.480.337 |
| | 2017 | Rp 4.279.656.633 | Rp 8.284.699.367 |
| | 2018 | Rp 4.989.995.294 | Rp 9.018.844.952 |
| | 2019 | Rp 5.314.244.520 | Rp 9.466.942.773 |
| PT. SAWIT SUMBERMAS SARANA | 2016 | Rp 3.645.286.018 | Rp 6.669.827.324 |
| | 2017 | Rp 5.570.625.174 | Rp 9.623.672.614 |
| | 2018 | Rp 7.226.929.956 | Rp 11.296.112.298 |
| | 2019 | Rp 7.776.637.385 | Rp 11.845.204.657 |

Lampiran 4. Tabel Cash From Operation (X4)

| Nama Perusahaan | Tahun | Kas dari Aktivitas Operasi | Total Aset |
|----------------------------------|-------|----------------------------|----------------------|
| PT. ASTRA AGRO LESTARI | 2016 | Rp 2.511.823.000 | Rp 24.226.122.000 |
| | 2017 | Rp 2.841.822.000 | Rp 25.119.609.000 |
| | 2018 | Rp 2.045.235.000 | Rp 26.856.967.000 |
| | 2019 | Rp 1.292.353.000 | Rp 26.974.124.000 |
| PT. EAGLE HIGH PLANTATIONS | 2016 | Rp 372.104.000 | Rp 16.254.353.000 |
| | 2017 | Rp 431.512.000 | Rp 16.186.265.000 |
| | 2018 | Rp 142.380.000 | Rp 16.163.267.000 |
| | 2019 | Rp 759.285.000 | Rp 15.796.470.000 |
| PT. DHARMA SATYA NUSANTARA | 2016 | Rp 399.235.000 | Rp 8.183.318.000 |
| | 2017 | Rp 1.094.970.000 | Rp 8.336.065.000 |
| | 2018 | Rp 298.337.000 | Rp 11.738.892.000 |
| | 2019 | Rp 587.071.000 | Rp 11.620.821.000 |
| PT. JAYA AGRA WATTIE | 2016 | Rp 46.028.007.037 | Rp 3.291.116.891.870 |
| | 2017 | Rp 156.231.590.180 | Rp 3.312.481.991.638 |
| | 2018 | Rp 310.519.374.330 | Rp 3.442.393.738.873 |
| | 2019 | Rp 134.371.771.104 | Rp 3.489.776.816.128 |
| PT. PP LONDON SUMATERA INDONESIA | 2016 | Rp 1.071.563.000 | Rp 9.459.088.000 |
| | 2017 | Rp 1.261.942.000 | Rp 9.744.381.000 |
| | 2018 | Rp 663.239.000 | Rp 10.037.294.000 |
| | 2019 | Rp 480.290.000 | Rp 10.225.352.000 |
| PT. BAKRIE SUMATERA PLANTATIONS | 2016 | Rp 8.294.415 | Rp 14.700.318.360 |
| | 2017 | Rp 171.265.000 | Rp 13.883.992.000 |
| | 2018 | Rp 26.451.000 | Rp 13.363.483.000 |
| | 2019 | Rp 56.333.000 | Rp 8.399.862.000 |
| PT. SAMPOERNA AGRO | 2016 | Rp 548.338.094 | Rp 8.328.480.337 |
| | 2017 | Rp 810.464.371 | Rp 8.284.699.367 |
| | 2018 | Rp 416.237.070 | Rp 9.018.844.952 |
| | 2019 | Rp 872.223.414 | Rp 9.466.942.773 |
| PT. SAWIT SUMBERMAS SARANA | 2016 | Rp 1.087.969.595 | Rp 6.669.827.324 |
| | 2017 | Rp 907.461.958 | Rp 9.623.672.614 |
| | 2018 | Rp 321.712.609 | Rp 11.296.112.298 |
| | 2019 | Rp 10.739.851 | Rp 11.845.204.657 |

Lampiran 5. Tabel Cash Holding (Y)

| Nama Perusahaan | Tahun | Kas & Setara Kas | Total Aset |
|--|-------|-------------------|----------------------|
| PT. ASTRA AGRO LESTARI | 2016 | Rp 531.583.000 | Rp 24.226.122.000 |
| | 2017 | Rp 262.292.000 | Rp 25.119.609.000 |
| | 2018 | Rp 49.082.000 | Rp 26.856.967.000 |
| | 2019 | Rp 383.366.000 | Rp 26.974.124.000 |
| PT. EAGLE HIGH PLANTATIONS | 2016 | Rp 129.367.000 | Rp 16.254.353.000 |
| | 2017 | Rp 85.112.000 | Rp 16.186.265.000 |
| | 2018 | Rp 21.498.000 | Rp 16.163.267.000 |
| | 2019 | Rp 32.347.000 | Rp 15.796.470.000 |
| PT. DHARMA SATYA NUSANTARA | 2016 | Rp 251.218.000 | Rp 8.183.318.000 |
| | 2017 | Rp 381.055.000 | Rp 8.336.065.000 |
| | 2018 | Rp 523.895.000 | Rp 11.738.892.000 |
| | 2019 | Rp 270.331.000 | Rp 11.620.821.000 |
| PT. JAYA AGRA WATTIE | 2016 | Rp 5.988.482.405 | Rp 3.291.116.891.870 |
| | 2017 | Rp 6.789.351.300 | Rp 3.312.481.991.638 |
| | 2018 | Rp 12.769.513.214 | Rp 3.442.393.738.873 |
| | 2019 | Rp 6.172.482.989 | Rp 3.489.776.816.128 |
| PT. PP LONDON SUMATERA INDONESIA | 2016 | Rp 1.140.614.000 | Rp 9.459.088.000 |
| | 2017 | Rp 1.633.460.000 | Rp 9.744.381.000 |
| | 2018 | Rp 1.663.456.000 | Rp 10.037.294.000 |
| | 2019 | Rp 1.131.575.000 | Rp 10.225.352.000 |
| PT. BAKRIE SUMATERA PLANTATIONS | 2016 | Rp 60.760.184 | Rp 14.700.318.360 |
| | 2017 | Rp 21.925.000 | Rp 13.883.992.000 |
| | 2018 | Rp 53.643.000 | Rp 13.363.483.000 |
| | 2019 | Rp 78.895.000 | Rp 8.399.862.000 |
| PT.SAMPOERNA AGRO | 2016 | Rp 897.018.175 | Rp 8.328.480.337 |
| | 2017 | Rp 504.481.851 | Rp 8.284.699.367 |
| | 2018 | Rp 304.116.373 | Rp 9.018.844.952 |
| | 2019 | Rp 167.577.293 | Rp 9.466.942.773 |
| PT. SAWIT SUMBERMAS SARANA | 2016 | Rp 270.817.871 | Rp 6.669.827.324 |
| | 2017 | Rp 2.200.759.180 | Rp 9.623.672.614 |
| | 2018 | Rp 2.304.638.750 | Rp 11.296.112.298 |
| | 2019 | Rp 2.202.460.781 | Rp 11.845.204.657 |

Lampiran 6. Variabel Penelitian

| Kode Perusahaan | Tahun | X1 | X2 | X3 | X4 | Y |
|-----------------|-------|----------|----------|---------|----------|---------|
| AALI | 2016 | 0,12071 | 0,0275 | 0,27378 | 0,10368 | 0,02194 |
| | 2017 | 0,1106 | 0,00494 | 0,25506 | 0,11313 | 0,01044 |
| | 2018 | 0,07808 | 0,00248 | 0,27488 | 0,07615 | 0,00182 |
| | 2019 | 0,01283 | -0,01399 | 0,29641 | 0,04791 | 0,01421 |
| BWPT | 2016 | -0,06252 | 0,00243 | 0,6149 | 0,02289 | 0,00795 |
| | 2017 | -0,03761 | 0,00151 | 0,61338 | 0,02665 | 0,00525 |
| | 2018 | -0,07976 | 0,00114 | 0,64123 | 0,0088 | 0,00133 |
| | 2019 | -0,25306 | 0,00009 | 0,70795 | -0,04806 | 0,00204 |
| DSNG | 2016 | 0,0931 | 0,01666 | 0,66953 | 0,04878 | 0,03069 |
| | 2017 | 0,18093 | -0,00408 | 0,61015 | 0,13135 | 0,04571 |
| | 2018 | 0,11676 | 0,0807 | 0,6883 | 0,02541 | 0,04462 |
| | 2019 | 0,04774 | 0,01311 | 0,67888 | 0,05051 | 0,02326 |
| JAWA | 2016 | -0,22814 | -0,01144 | 0,68086 | 0,01398 | 0,00181 |
| | 2017 | 0,23801 | 0,00507 | 0,74641 | -0,04716 | 0,00204 |
| | 2018 | -0,44535 | -0,01293 | 0,80422 | -0,0902 | 0,0037 |
| | 2019 | -0,72464 | -0,01353 | 0,88821 | -0,0385 | 0,00176 |
| LSIP | 2016 | 0,07752 | 0,00085 | 0,19167 | 0,11328 | 0,12058 |
| | 2017 | 0,09399 | -0,02074 | 0,16647 | 0,1295 | 0,16763 |
| | 2018 | 0,03953 | -0,0064 | 0,16988 | 0,06607 | 0,16572 |
| | 2019 | 0,02972 | 0,00748 | 0,16887 | 0,04697 | 0,11066 |
| UNSP | 2016 | -0,40466 | -0,01699 | 0,91852 | 0,00056 | 0,00413 |
| | 2017 | 3,50297 | 0,0142 | 1,03373 | 0,01233 | 0,00157 |
| | 2018 | 1,03141 | -0,02656 | 1,10736 | 0,00197 | 0,00401 |
| | 2019 | 0,89841 | -0,14234 | 1,64839 | -0,0067 | 0,00939 |
| SGRO | 2016 | 0,12221 | -0,00498 | 0,54869 | 0,06583 | 0,1077 |
| | 2017 | 0,07566 | 0,00975 | 0,51657 | 0,09782 | 0,06089 |
| | 2018 | 0,01578 | 0,01919 | 0,55328 | 0,04615 | 0,03372 |
| | 2019 | 0,00963 | 0,00532 | 0,56134 | 0,09213 | 0,0177 |
| SSMS | 2016 | 0,09476 | 0,00381 | 0,54653 | 0,16311 | 0,0406 |
| | 2017 | 0,19514 | -0,04147 | 0,57884 | 0,09429 | 0,22868 |
| | 2018 | 0,02132 | 0,05687 | 0,63977 | 0,02847 | 0,20402 |
| | 2019 | 0,00296 | 0,00531 | 0,65652 | 0,0009 | 0,18593 |

Lampiran 7. Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|---------------------|----|---------|---------|---------|----------------|
| Profitabilitas | 32 | 3,42 | 6,83 | 5,0091 | 1,01295 |
| Capital Expenditure | 32 | 4,38 | 7,57 | 5,9781 | ,66692 |
| Leverage | 32 | 6,81 | 10,01 | 8,6256 | ,80916 |
| Cash From Operation | 32 | 1,02 | 59,27 | 17,8941 | 11,22978 |
| Cash Holding | 32 | 13,70 | 176,85 | 47,7387 | 36,44347 |
| Valid N (listwise) | 32 | | | | |

Lampiran 8. Uji Kolmogorov-Smirnov

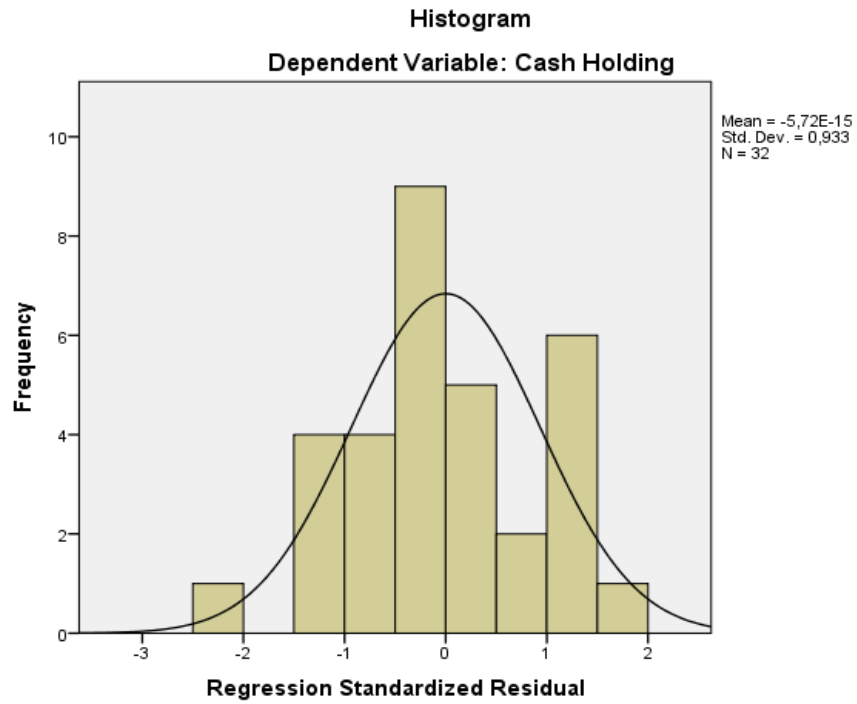
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 32 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | 0E-7 |
| | Std. Deviation | 7,88544330 |
| Most Extreme Differences | Absolute | ,121 |
| | Positive | ,096 |
| | Negative | -,121 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | ,684 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | ,738 |

a. Test distribution is Normal.

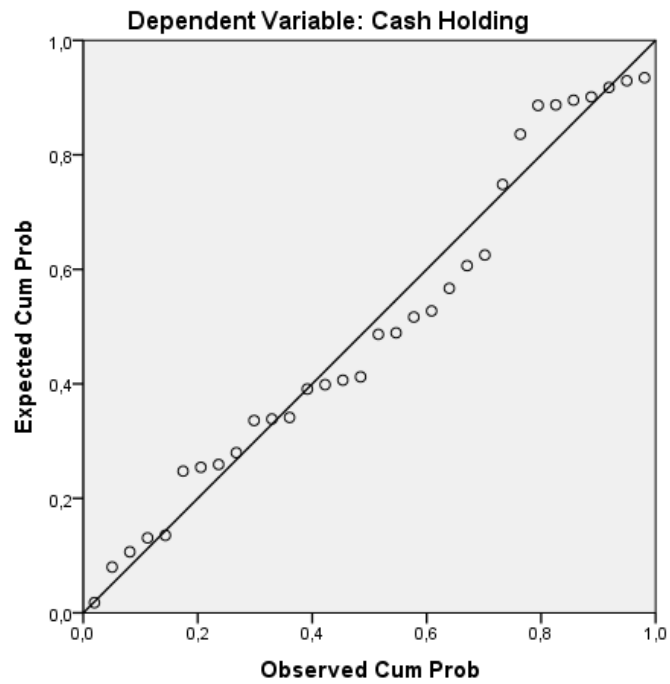
b. Calculated from data.

Lampiran 9. Histogram



Lampiran 10. Grafik Normal P-Plot

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Lampiran 11. Uji Multikolinieritas
Coefficients^a

| Model | | Collinearity Statistics | |
|-------|---------------------|-------------------------|-------|
| | | Tolerance | VIF |
| 1 | Profitabilitas | ,299 | 3,340 |
| | Capital Expenditure | ,231 | 4,333 |
| | Leverage | ,291 | 3,433 |
| | Cash From Operation | ,286 | 3,495 |

a. Dependent Variable: Cash Holding

Lampiran 12. Uji Autokorelasi
Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | ,976 ^a | ,953 | ,946 | 8,44938 | 2,052 |

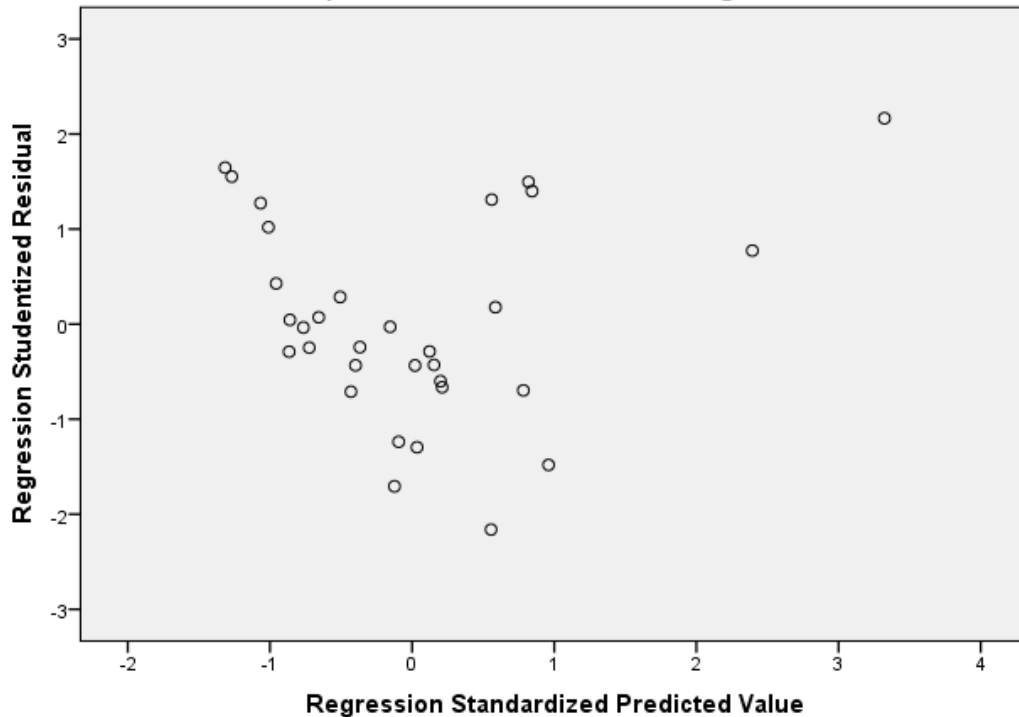
a. Predictors: (Constant), Cash From Operation, Profitabilitas, Leverage, Capital Expenditure

b. Dependent Variable: Cash Holding

Lampiran 13. Uji Heteroskedastisitas

Scatterplot

Dependent Variable: Cash Holding



Lampiran 14. Analisis Regresi Linear Berganda

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|---------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 77,850 | 21,646 | | 3,597 | ,001 |
| | Profitabilitas | 41,172 | 2,738 | 1,144 | 15,036 | ,000 |
| | Capital Expenditure | -28,553 | 4,736 | -,523 | -6,028 | ,000 |
| | Leverage | -11,182 | 3,475 | -,248 | -3,218 | ,003 |
| | Cash From Operation | 1,721 | ,253 | ,530 | 6,813 | ,000 |

a. Dependent Variable: Cash Holding

Lampiran 15. Uji Signifikasi Parsial (Uji t)

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|---------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 77,850 | 21,646 | | 3,597 | ,001 |
| | Profitabilitas | 41,172 | 2,738 | 1,144 | 15,036 | ,000 |
| | Capital Expenditure | -28,553 | 4,736 | -,523 | -6,028 | ,000 |
| | Leverage | -11,182 | 3,475 | -,248 | -3,218 | ,003 |
| | Cash From Operation | 1,721 | ,253 | ,530 | 6,813 | ,000 |

a. Dependent Variable: Cash Holding

Lampiran 16. Uji Regresi Simultan (Uji f)

ANOVA^a

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|----|-------------|---------|-------------------|
| 1 | Regression | 39244,340 | 4 | 9811,085 | 137,425 | ,000 ^b |
| | Residual | 1927,587 | 27 | 71,392 | | |
| | Total | 41171,926 | 31 | | | |

a. Dependent Variable: Cash Holding

b. Predictors: (Constant), Cash From Operation, Profitabilitas, Leverage, Capital Expenditure

Lampiran 17. Uji Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | ,976 ^a | ,953 | ,946 | 8,44938 | 2,052 |

a. Predictors: (Constant), Cash From Operation, Profitabilitas, Leverage, Capital Expenditure

b. Dependent Variable: Cash Holding