



**DETERMINAN CASH HOLDING PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATUBARA
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2019**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA
SULASTRI
55118110071**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**



**DETERMINAN CASH HOLDING PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATUBARA
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2019**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

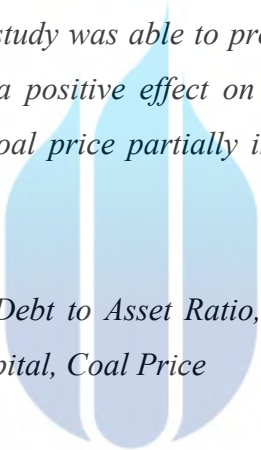
**SULASTRI
55118110071**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**

ABSTRACT

Determining Cash Holding level is important to make operational companies activity can run properly. The availability of cash can affected to liquidity company level and reflection to their ability to fulfill the obligation. This study is primarily aimed at identifying significant factors that affect the level of cash holding of coal mining companies listed in the Indonesia Stock Exchange for the period 2010 to 2019. Purposive sampling technique used to select 9 coal mining companies that met the sample criteria. The test was conducted on a panel of random effect model. This study was able to prove that Debt to Assets Ratio and Net Working Capital had a positive effect on Holding Cash, while Firm Size, Growth Opportunity and coal price partially insignificant on the level of Cash Holding.

Keyword: *Cash Holding, Debt to Asset Ratio, Firm Size, Growth Opportunity, Net Working Capital, Coal Price*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Menentukan tingkat *Cash Holding* perusahaan penting dilakukan agar kegiatan operasional dapat berjalan dengan lancar. Jumlah kas yang tersedia dapat mempengaruhi tingkat likuiditas perusahaan dan mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat cash holding perusahaan pertambangan sub sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010 – 2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* sehingga menghasilkan 9 perusahaan pertambangan sub sektor batubara yang memenuhi kriteria. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan *random effect model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Asset Ratio* dan *Net Profit Margin* secara parsial berpengaruh positif terhadap *Cash Holding*, sedangkan *Firm Size*, *Growth Opportunity Ratio*, dan harga batubara secara parsial tidak berpengaruh terhadap tingkat *Cash Holding*.

Keyword: *Cash Holding, Debt to Asset Ratio, Firm Size, Growth Opportunity, Net Working Capital, Harga Batubara*

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan *Cash Holding* Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 - 2019

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Sulastri

NIM : 55118110071

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 30 Januari 2025

Mengesahkan
Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

(Dr. Endri, S.E., M.E)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Determinan *Cash Holding* Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2019

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Sulastri

NIM : 55118110071

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 30 Januari 2025

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 30 Januari 2025


METERAI
TEMPEL
C5AMX154045947
(Sulastri)

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : Sulastri
NIM */Student id Number* : 55118110071
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“DETERMINANTS CASH HOLDING OF COAL MINING COMPANIES LISTED ON
THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

5 Februari 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

30 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta, 5 Februari 2025
**Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana**
/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Determinan *Cash Holding* Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 - 2019”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Dr. Endri, S.E., M.E. selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesainya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M.Eng. selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Matrodji Mustafa, MBA, Ph.D, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini
5. Dr. Hakiman, MM, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Kepada dosen pengajar Universitas Mercu Buana yang selama ini telah memberikan pengajaran dan pengetahuan kepada penulis baik dalam perkuliahan atau diluar perkuliahan.
7. Kepada Ketua Yayasan dan Dosen Universitas Insan Pembangunan Indonesia untuk bimbingan dan kesempatan yang diberikan untuk melanjutkan kejenjang pendidikan yang lebih tinggi.

8. Kepada Ibunda tercinta Tuti Herawati yang selalu mendokan terbaik siang dan malam untuk anak bungsunya serta seluruh keluarga besar yang telah sabar memberikan pengertian, dukungan, menemani dalam suka dan duka dalam proses kuliah dan menyelesaikan tesis ini.
9. Kepada teman-teman kantor dan pimpinan di PT. Adis Dimension Footwear serta teman-teman kampus yang sudah banyak memberikan dukungan dan semangat selama ini.
10. Semua pihak yang telah membantu baik langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan, khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 30 Januari 2025
Penulis

Sulastri
55118110071

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	9
1.3 Pembatasan Masalah	10
1.4 Perumusan Masalah	10
1.5 Tujuan Penelitian	11
1.6 Kontribusi Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	13
2.1 Kajian Teori	13
2.1.1 Karakteristik Industri Pertambangan	13
2.1.2 Management Kas	15
2.1.3 <i>Cash Holding</i>	18
2.1.4 <i>Debt to Assets Ratio</i>	20
2.1.5 <i>Firm Size</i>	21
2.1.6 <i>Growth Opportunity</i>	22

2.1.7 <i>Net Working Capital</i>	23
2.1.8 Harga Batubara	24
2.2 Penelitian Terdahulu	25
2.3 Pengembangan Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN	36
3.1 Desain Penelitian	36
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	36
3.2.1 Variabel Dependen	36
3.2.2 Variabel Independen.....	36
3.3 Populasi dan Sampel.....	38
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	39
3.5 Metode Analisis Data	39
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	40
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel	40
3.5.3 Metode Pengujian Data Panel.....	43
3.5.4 Pengujian Hipotesis.....	45
3.5.5 Model Penelitian.....	47
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	48
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	46
4.2 Analisa Hasil Penelitian.....	50
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	51
4.2.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	55
4.2.2.1 Hasil Uji Chow	55
4.2.2.2 Hasil Uji Hausman.....	56
4.2.2.3 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	57
4.2.2.3 Kesimpulan Pemilihan Model	58

4.2.3 Analisa Estimasi Regresi Data Panel dengan <i>Random Effect Model</i>	59
4.2.4 Uji Hipotesis.....	63
4.2.4.1 Uji Parsial (Uji t)	63
4.2.4.2 Uji Simultan (Uji F).....	65
4.2.4.3 Uji <i>Goodnes of Fit</i> (R^2).....	65
4.2.4.4 Estimasi Regresi Data Panel untuk Masing-Masing Perusahaan	66
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	67
4.3.1 Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	68
4.3.2 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	69
4.3.3 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	70
4.3.4 Pengaruh <i>Net Working Capital</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	71
4.3.5 Pengaruh Harga Batubara terhadap <i>Cash Holding</i>	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	74
5.1 Kesimpulan	74
5.2 Rekomendasi/Implikasi Manajerial	75
5.3 Keterbatasan Penelitian	78
5.4 Saran Penelitian Selanjutnya	79
DAFTAR PUSTAKA.....	80
LAMPIRAN.....	84
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	103

DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu Terhadap <i>Cash Holding</i> yang berasal dari Jurnal Nasional	26
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu Terhadap <i>Cash Holding</i> yang Berasal dari Jurnal Internasional.....	28
Tabel 3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
Tabel 3.2	Kriteria Sampel	39
Tabel 4.1	Perhitungan Sampel Penelitian	51
Tabel 4.2	Sampel Penelitian.....	51
Tabel 4.3	Statistika Deskriptif Variabel Penelitian.....	52
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Chow Test</i>	56
Tabel 4.5	Hasil Uji Hausman	57
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	58
Tabel 4.7	Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel	59
Tabel 4.8	Estimasi Regresi Data <i>Random Effect Model White Cross Section (No-Heteroscedasticity)</i>	60
Tabel 4.9	<i>Cross Section Random Effect (No-Heteroscedasticity)</i>	61
Tabel 4.10	Uji Koefisien Data Panel <i>Random Effect Model White Cross Section (No-Heteroscedasticity)</i>	63

DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
Gambar 1.1	Rata-Rata <i>Cash Holding</i> Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Tahun 2010 – 2019.....	2
Gambar 1.2	Hubungan <i>Cash Holding</i> dan <i>Debt to Assets Ratio</i> Tahun 2010 – 2019	3
Gambar 1.3	Hubungan <i>Cash Holding</i> dan <i>Firm Size</i> Tahun 2010 – 2019	4
Gambar 1.4	Hubungan <i>Cash Holding</i> dan <i>Growth Opportunity</i> Tahun 2010 – 2019	5
Gambar 1.5	Hubungan <i>Cash Holding</i> dan <i>Net Working Capital</i> Tahun 2010 – 2019	6
Gambar 1.6	Hubungan <i>Cash Holding</i> dan Harga Batubara Tahun 2010 – 2019.....	7
Gambar 2.1	Kerangka Kerja Teoritis.....	35
Gambar 3.1	Kerangka Pengujian Data Panel.....	43
Gambar 4.1	Produksi Batubara Nasional.....	49

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

No.	Keterangan	Halaman
	Lampiran 1 Tabel Tabulasi	84
	Lampiran 2 Hasil Output Eviews.....	92
	Lampiran 3 Link Jurnal.....	99

