

**PENGARUH KERAGAMAN *GENDER* DEWAN, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN *PROFITABILITAS* TERHADAP *CASH HOLDING* DENGAN PERLINDUNGAN INVESTOR SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)**

SKRIPSI



Oleh:

Sherly Arindawati

19013010115/FE/EA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

**PENGARUH KERAGAMAN GENDER DEWAN, INVESTMENT
OPPORTUNITY SET, NET WORKING CAPITAL, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP CASH HOLDING DENGAN PERLINDUNGAN INVESTOR
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh:

Sherly Arindawati
19013010115/FE/EA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

PENGARUH KERAGAMAN GENDER DEWAN, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, NET WORKING CAPITAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP CASH HOLDING DENGAN PERLINDUNGAN INVESTOR SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)

Disusun Oleh:

Sherly Arindawati

190130101115/FEB/EA

telah dipertahankan dihadapan
dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Pada tanggal 25 Mei 2026

Pembimbing
Pembimbing Utama

Tim Penguji
Ketua

Dr. Ec. Diah Hari Suryaningrum, S.E.,
M.Si., Ak., CMA., MCE
NIP. 196508142021212001

Oryza Tannar, S.Ak., M.Acc., Akt
NPT. 17119891213020

Anggota

Dr. Gideon Setyo B, M.Si., CFA
NIP. 196706222021211001

Mengetahui,

Dekan-Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"
Jawa Timur

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Sherly Arindawati
NPM : 19013010115
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 26 Mei 2026
Yang Membuat Pernyataan




Sherly Arindawati

NPM. 19013010115

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-NYA sehingga skripsi yang berjudul **“PENGARUH KERAGAMAN *GENDER DEWAN, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, NET WORKING CAPITAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP CASH HOLDING DENGAN PERLINDUNGAN INVESTOR SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Periode 2020-2024 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*”** ini dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, dan bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CfRA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
4. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.

5. Dr. Ec. Diah Hari Suryaningrum, S.E., M.Si., Ak., CMA., MCE., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan serta arahan kepada penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis menempuh pendidikan.
7. Bapak, Almh. Ibu dan Nenek yang sangat berjasa dalam hidup penulis yang senantiasa memberikan doa, dukungan moral, dan semangat yang tidak ternilai kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini penulis persembahkan untuk Bapak, Ibu, dan Nenek, semoga dapat menjadi kebanggaan atas jerih payah yang diusahakan untuk penulis.
8. Rizky Ramadhan yang telah menjadi sosok pendamping dalam segala hal, yang menemani penulis dari perkuliahan sampai saat ini, tempat berbagi suka duka, memberi dukungan dan semangat kepada penulis dalam penyusunan skripsi dari awal hingga selesainya skripsi ini.
9. Rika, Lala, Uli, Anisa Hanif, Windy, Reinanda, Tiara, dan Nina yang telah memberikan semangat, bantuan, dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih untuk cerita, pelukan hangat dan semangat yang tak pernah padam.
10. Dan yang terakhir untuk diri saya sendiri, Sherly Arindawati. Terima kasih sudah bertahan dan berjuang selama ini. Untuk setiap malam yang penuh tekanan, keraguan dan air mata, terima kasih karena tetap memilih untuk tetap melangkah meski jalan tak selalu mudah. Apresiasi sebesar-besarnya

karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Maka berbahialah selalu di manapun berada.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan karena pengetahuan dan pengalaman yang terbatas. Oleh sebab itu, penulis menerima kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan penelitian ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi mahasiswa/mahasiswi Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur khususnya dan pembaca pada umumnya.

Surabaya, 15 Mei 2026

Sherly Arindawati

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
ABSTRAK.....	x
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB II.....	14
TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1. Penelitian Terdahulu	14
2.2. Landasan Teori.....	23
2.2.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	23
2.2.2. <i>Trade Off Theory</i>	24
2.2.3. Kepemilikan Kas (<i>Cash Holding</i>).....	25
2.2.4. Keragaman <i>Gender</i> Dewan (<i>Board Gender Diversity</i>).....	25
2.2.5. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	27
2.2.6. <i>Net Working Capital (NWC)</i>	28
2.2.7. <i>Profitabilitas</i>	29
2.2.8. Perlindungan Investor (<i>Investor Protection</i>).....	29
2.2.9. <i>Good Corporate Governance</i>	30
2.3. Kerangka Pemikiran.....	32
2.4. Hipotesis	33
2.4.1. Pengaruh keragaman <i>gender</i> dewan pada <i>cash holding</i>	33
2.4.2. Pengaruh <i>investment opportunity set</i> pada <i>cash holding</i>	34
2.4.3. Pengaruh <i>net working capital</i> pada <i>cash holding</i>	35
2.4.4. Pengaruh <i>profitabilitas</i> pada <i>cash holding</i>	36

2.4.5.	Pengaruh keragaman <i>gender</i> dewan terhadap <i>cash holding</i> dimoderasi oleh perlindungan investor.....	37
2.4.6.	Pengaruh <i>investment opportunity set</i> terhadap <i>cash holding</i> dimoderasi oleh perlindungan investor.....	38
2.4.7.	Pengaruh <i>net working capital</i> terhadap <i>cash holding</i> dimoderasi oleh perlindungan investor.....	39
2.4.8.	Pengaruh <i>profitabilitas</i> terhadap <i>cash holding</i> dimoderasi oleh perlindungan investor.....	40
BAB III	.....	42
METODE PENELITIAN	.....	42
3.1.	Jenis dan Objek Penelitian	42
3.1.1.	Jenis Penelitian.....	42
3.1.2.	Objek Penelitian.....	42
3.2.	Operasional dan Pengukuran Variabel.....	42
3.2.1.	Variabel Dependen.....	43
3.2.2.	Variabel Independen	43
3.2.3.	Variabel Moderasi.....	44
3.3.	Populasi dan Teknik Penentuan Sampel	45
3.4.	Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.4.1.	Jenis Data	47
3.4.2.	Sumber Data.....	47
3.4.3.	Pengumpulan Data	47
3.5.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	47
3.5.1.	Evaluasi Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	48
3.5.2.	Evaluasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	49
3.5.3.	Uji Hipotesis	50
BAB IV	.....	53
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	.....	53
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	53
4.2.	Deskripsi Variabel	53
4.2.1.	Cash Holdings	54
4.2.2.	Keragaman <i>Gender</i> Dewan.....	55
4.2.3.	<i>Investment Opportunity Set</i>	58

4.2.4.	<i>Net Working Capital</i>	59
4.2.5.	<i>Profitabilitas</i>	61
4.2.6.	Perlindungan Investor	63
4.3.	Hasil Penelitian	65
4.3.1.	Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	65
4.3.2.	Evaluasi Model Struktural (Inner Model).....	69
4.3.3.	Pengujian Hipotesis.....	71
4.4.	Pembahasan Hasil Penelitian	72
4.4.1.	Pengaruh Keragaman <i>Gender</i> Dewan pada <i>Cash Holding</i>	72
4.4.2.	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> pada <i>Cash Holding</i>	74
4.4.3.	Pengaruh <i>Net Working Capital</i> pada <i>Cash Holding</i>	76
4.4.4.	Pengaruh <i>Profitabilitas</i> Terhadap <i>Cash Holding</i>	78
4.4.5.	Pengaruh Keragaman <i>Gender</i> Dewan Terhadap <i>Cash Holding</i> Dimoderasi oleh Perlindungan Investor	80
4.4.6.	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> Dimoderasi oleh Perlindungan Investor	82
4.4.7.	Pengaruh <i>Net Working Capital</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> Dimoderasi oleh Perlindungan Investor	83
4.4.8.	Pengaruh <i>Profitabilitas</i> Terhadap <i>Cash Holding</i> Dimoderasi oleh Perlindungan Investor	85
BAB V	.....	87
PENUTUP	.....	87
5.1.	Kesimpulan	87
5.2.	Saran	88
5.3.	Keterbatasan dan Implikasi.....	88
5.3.1.	Keterbatasan.....	88
5.3.2.	Implikasi	89
DAFTAR PUSTAKA	.....	ix
LAMPIRAN	.....	xiv

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 PDB Negara ASEAN (persen).....	2
Tabel 2. 1 Matriks Ikhtisar Hasil Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	45
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan	46
Tabel 4. 1 Hasil Perhitungan <i>Cash Holding</i>	54
Tabel 4. 2 Hasil Perhitungan Keragaman <i>Gender Dewan</i>	56
Tabel 4. 3 Hasil Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i>	58
Tabel 4. 4 Hasil Perhitungan <i>Net Working Capital</i>	60
Tabel 4. 5 Hasil Perhitungan <i>Profitabilitas</i>	61
Tabel 4. 6 Hasil Perhitungan Aktivitas Dewan komisaris	63
Tabel 4. 7 Nilai <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	66
Tabel 4. 8 Nilai Akar Kuadrat AVE.....	68
Tabel 4. 9 Nilai <i>Composite Reliability</i>	69
Tabel 4. 10 Nilai R-Square atau R^2	70
Tabel 4. 11 Nilai Q-Square atau Q^2	70
Tabel 4. 12 Nilai <i>Path Coefficients</i> dan <i>P-Value</i>	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Hilangnya Potensi Ekonomi.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	33
Gambar 4. 1 Hasil Pengujian Hipotesis	71

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Daftar Nama Perusahaan
- Lampiran 2: Tabulasi Data Keragaman *Gender* Dewan
- Lampiran 3: Tabulasi Data *Investment Opportunity Set*
- Lampiran 4: Tabulasi Data *Net Working Capital*
- Lampiran 5: Tabulasi Data Profitabilitas
- Lampiran 6: Tabulasi Data Aktivitas Dewan Komisioner
- Lampiran 7: Tabulasi Data *Cash Holding*
- Lampiran 8: Data Olah WalpPLS
- Lampiran 9: Uji Validitas Konvergen dan Diskriminan
- Lampiran 10: Uji Reabilitas
- Lampiran 11: Nilai *R-Square* dan *Q-Square*
- Lampiran 12: Hasil Uji Hipotesis
- Lampiran 13: Hasil Analisis PLS-SEM

PENGARUH KERAGAMAN *GENDER* DEWAN, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *NET WORKING CAPITAL*, DAN *PROFITABILITAS* TERHADAP *CASH HOLDING* DENGAN PERLINDUNGAN INVESTOR SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)

Oleh:

Sherly Arindawati
19013010115/FEB/EA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keragaman *gender* dewan, *investment opportunity set*, *net working capital*, dan *profitabilitas* terhadap *cash holding* dengan perlindungan investor sebagai variabel moderasi. Permasalahan dalam penelitian ini didasarkan pada pentingnya perusahaan dalam menentukan tingkat *cash holding* yang optimal di tengah ketidakpastian ekonomi. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2020–2024 dengan pendekatan kuantitatif dan data sekunder yang dianalisis menggunakan metode Partial Least Square (PLS) melalui aplikasi WarpPLS 7.0. Kebaruan penelitian ini terletak pada penggunaan keragaman *gender* dewan sebagai variabel independen dan perlindungan investor sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara faktor tata kelola perusahaan dan faktor keuangan terhadap *cash holding* di Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa keragaman *gender* dewan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *cash holding*, sedangkan *investment opportunity set*, *net working capital*, dan *profitabilitas* berpengaruh positif terhadap *cash holding*. Selain itu, perlindungan investor mampu memperkuat hubungan antara keragaman *gender* dewan terhadap *cash holding*, namun tidak mampu memoderasi hubungan antara *investment opportunity set* terhadap *cash holding*. Perlindungan investor juga memperlemah hubungan antara *net working capital* dan *profitabilitas* terhadap *cash holding*. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis dalam pengembangan literatur mengenai *cash holding* dan *corporate governance*, serta manfaat praktis bagi perusahaan dan investor dalam menentukan kebijakan pengelolaan kas yang optimal. Bagi regulator, penelitian ini dapat menjadi pertimbangan dalam memperkuat perlindungan investor dan meningkatkan kualitas tata kelola perusahaan.

Kata kunci : Keragaman *Gender* Dewan, *Investment Opportunity Set*, *Net Working Capital*, *Profitabilitas*, *Cash Holding*, Perlindungan Investor.