



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH *CASH HOLDING* DAN *LEVERAGE* TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR TEKNOLOGI DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024**



Disusun oleh:

Riki Bahtiar/2104441051

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN**

**JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

TAHUN 2025



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH *CASH HOLDING* DAN *LEVERAGE* TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR TEKNOLOGI DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024**

Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Politeknik
Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Riki Bahtiar/2104441051

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Riki Bahtiar

NIM : 2104441051

Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya.

Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 17 Juni 2025



Riki Bahtiar

NIM. 2104441051



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Riki Bahtiar
NIM : 2104441051
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Holding* dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M.M. ()
Anggota Penguji : Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy., M.Ak. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 17 Juni 2025



Dr. Sabar Warsini S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Riki Bahtiar
NIM : 2104441051
Jurusan / Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Holding* dan *Leverage* Terhadap
Return Saham Perusahaan Sektor Teknologi di
Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024

Disetujui oleh Pembimbing

Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy., M.Ak.

NIP. 199208092022032012

Diketahui Oleh

KPS Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 199310202024062001



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "*Pengaruh Cash Holding dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024*". Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tidak mungkin dapat menyelesaikannya tanpa bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T. selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy., M.Ak. selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang sangat berarti selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen pengajar dan civitas akademik Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu selama masa studi.
6. Kedua orang tua tercinta yang tidak pernah berhenti mendoakan dan memberikan semangat, kasih sayang, serta dukungan moral maupun material selama ini.
7. Teman-teman Manajemen Keuangan angkatan 2021, khususnya kelas B yang senantiasa menjadi tempat bertukar pendapat dan berbagi semangat.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



pembaca serta menjadi kontribusi positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan di bidang keuangan dan pasar modal.

Depok, Juni 2025

Riki Bahtiar

2104441051



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Riki Bahtiar
NIM : 2104441051
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh *Cash Holding* dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 17 Juni 2025

(Riki Bahtiar)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Pengaruh *Cash Holding* dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024

Riki Bahtiar

Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Sektor teknologi di Indonesia mengalami pertumbuhan pesat, tetapi kinerja sahamnya justru menurun sehingga memunculkan pertanyaan terkait pengaruh faktor internal perusahaan seperti *cash holding* dan *leverage* terhadap *return* saham. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *cash holding* dan *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021–2024. Pendekatan yang digunakan adalah kuantitatif dengan metode regresi data panel. Sampel dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* dengan total 16 perusahaan yang memenuhi kriteria. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada tingkat signifikansi 5% secara parsial *cash holding* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham, sedangkan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan. Namun, secara simultan *cash holding* dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Kesimpulan dari penelitian ini adalah *leverage* menjadi faktor yang diperhatikan investor dibandingkan *cash holding* dalam menentukan keputusan investasi. Temuan ini mengimplikasikan bahwa investor di sektor teknologi cenderung lebih merespons sinyal struktur utang dibandingkan kondisi kas perusahaan.

Kata kunci: *cash holding*, *leverage*, *return* saham.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

The Effect of Cash Holding and Leverage on Stock Returns of Technology Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange During the 2021–2024 Period

Riki Bahtiar

Bachelor of Applied Financial Management

ABSTRACT

The technology sector in Indonesia has experienced rapid growth, yet the stock performance of companies in this sector has shown a declining trend. This raises questions regarding the influence of internal corporate factors, such as cash holding and leverage, on stock returns. This study aims to analyze the effect of cash holding and leverage on stock returns of technology companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2024 period. A quantitative approach was used with panel data regression analysis. The sample was selected using purposive sampling, consisting of 16 companies that met the criteria. The results show that at a 5% significance level, partially, cash holding has no significant effect on stock returns, while leverage has a positive and significant effect. However, simultaneously, cash holding and leverage do not have a significant effect on stock returns. The conclusion of this study is that leverage is a factor more considered by investors than cash holding in making investment decisions. This finding implies that investors in the technology sector tend to respond more to signals from capital structure than to the company's cash position.

Keyword: *Cash Holding, Leverage, Stock Return*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Pertanyaan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.5.1 Manfaat Teoritis	8
1.5.2 Manfaat Praktisi	8
1.6 Sistematika Penulisan Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	11
2.1.2 <i>Behavioral Finance Theory</i>	12
2.1.3 Laporan Keuangan	12
2.1.4 Rasio Keuangan	13
2.1.5 <i>Return Saham</i>	16
2.2 Penelitian Terdahulu.....	17
2.3 Kerangka Penelitian	21
2.4 Pengembangan Hipotesis	22
2.4.1 Pengaruh <i>Cash Holding</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	22
2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	23



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.4.3 Pengaruh <i>Cash Holding</i> dan <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	24
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	25
3.1 Jenis Penelitian	25
3.2 Objek Penelitian	25
3.3 Metode Pengambilan Sampel	25
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	27
3.5 Metode Pengumpulan Data	27
3.6 Metode Analisis Data	28
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	28
3.6.2 Model Regresi Data Panel	28
3.6.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel	29
3.6.4 Uji Asumsi Klasik	30
3.6.5 Uji Hipotesis	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	33
4.1 Hasil Penelitian	33
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	33
4.1.2 Analisis Regresi Data Panel	35
4.1.3 Uji Hipotesis	36
4.2 Pembahasan	38
4.2.1 Pengaruh <i>Cash Holding</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	38
4.2.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	39
4.2.3 Pengaruh <i>Cash Holding</i> dan <i>Leverage</i> Secara Simultan Terhadap <i>Return Saham</i>	40
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	42
5.1 Kesimpulan	42
5.2 Saran	43
DAFTAR PUSTAKA	44
LAMPIRAN	49



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Jumlah Peningkatan Perusahaan Teknologi di BEI.....	2
Tabel 2. 1 Bagan Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	26
Tabel 3. 2 Daftar perusahaan terpilih berdasarkan kriteria sampel	27
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Deskripif	33
Tabel 4. 2 Pemilihan Model Terbaik	35
Tabel 4. 3 Hasil Regresi Random Effect Model.....	36





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Indeks TIK 2018-2023	1
Gambar 1. 2 Historical Performance IDXTECHNO	3
Gambar 1. 3 Grafik pergerakan saham sektor teknologi 2021-2024	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	22





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Proses Pemilihan Sampel.....	49
Lampiran 2 Perhitungan Cash Holding (CH).....	50
Lampiran 3 Perhitungan Leverage	52
Lampiran 4 Perhitungan Return Saham	54
Lampiran 5 Hasil Uji Chow	56
Lampiran 6 Hasil Uji Hausman	56
Lampiran 7 Hasil Uji Langrange Multiplier.....	56
Lampiran 8 Hasil Regresi Random Effect Model.....	57
Lampiran 9 Lembar Bimbingan.....	58



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Indonesia telah mengalami peningkatan yang signifikan dalam jumlah penggunaan teknologi, ini didorong oleh penetrasi internet yang semakin berkembang luas dan adopsi perangkat digital yang kian meningkat. Data terbaru dari Asosiasi Penyelenggara Jasa Internet Indonesia (APJII) menunjukkan bahwa tahun 2024 pengguna internet mencapai sekitar 221 juta jiwa dari total populasi penduduk Indonesia yang pada tahun 2023 mencapai 278 juta jiwa. Angka tersebut mencapai 79,5% pengguna dan mengalami kenaikan sebesar 1,4% dari tahun 2023 yang mencapai 78,19% pengguna. Selain itu, data lainnya dari Badan Pusat Statistik (BPS) menunjukkan bahwa indeks perkembangan Teknologi Informasi dan Komunikasi (TIK) menunjukkan tren positif dengan kenaikan selama 6 tahun terakhir. Berikut adalah grafik pertumbuhan indeks TIK di Indonesia.



Gambar 1. 1 Pertumbuhan Indeks TIK 2018-2023

Sumber: Badan Pusat Statistik

Pada tahun 2018, indeks TIK tercatat sebesar 5,07 dan meningkat menjadi 5,32 pada 2019. Pertumbuhan berlanjut pada 2020 dengan indeks sebesar 5,59, lalu menjadi 5,76 pada 2021. Pada 2022, indeks mencapai 5,85, dan akhirnya pada 2023 mencapai 5,90. Indeks TIK terus mengalami kenaikan setiap tahunnya yang mengindikasikan bahwa pengembangan sektor TIK di Indonesia masih berlangsung.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Dari data tersebut, mencerminkan adanya ketergantungan masyarakat terhadap teknologi dalam kehidupan sehari-hari. Perkembangan infrastruktur digital, seperti jaringan 4G dan 5G turut mempercepat digitalisasi di berbagai sektor, termasuk *e-commerce*, layanan keuangan digital, dan pendidikan berbasis teknologi. Kenaikkan pengguna internet dan indeks TIK tersebut dibarengi juga dengan peningkatan perusahaan teknologi, khususnya perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Berdasarkan data dari BEI, sektor teknologi mengalami pertumbuhan dari tahun ke tahun dan mencatat pertumbuhan paling signifikan dibandingkan sektor lainnya. Berikut data pertumbuhan perusahaan sektor teknologi di BEI.

Tabel 1. 1 Jumlah Peningkatan Perusahaan Teknologi di BEI

Tahun	Jumlah Perusahaan	Jumlah Kenaikan
2018	13 perusahaan	-
2019	18 Perusahaan	5 perusahaan
2020	22 Perusahaan	4 perusahaan
2021	29 Perusahaan	7 perusahaan
2022	34 perusahaan	5 perusahaan
2023	43 perusahaan	9 perusahaan
2024	47 perusahaan	4 perusahaan

Sumber: Bursa Efek Indonesia dan Stockbit

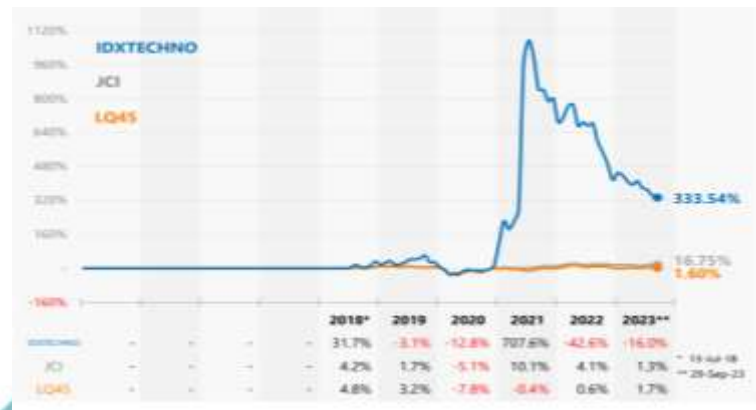
Dalam rentang waktu tahun 2018 hingga 2024, sektor ini mengalami lonjakan dengan bertambahnya 34 perusahaan yang memutuskan untuk *Initial Public Offering* (IPO) di BEI. Menurut Kepala Riset NH Korindo Sekuritas, Anggaraksa Arismunandar, peningkatan jumlah perusahaan teknologi yang terdaftar di BEI sejalan dengan percepatan transformasi digital yang semakin berpengaruh dalam kehidupan sehari-hari (Utami, 2021).

Akan tetapi, pertumbuhan perusahaan tersebut tidak diiringi dengan hasil kinerja perusahaan yang selalu baik. Sektor teknologi mengalami pelemahan terbesar di antara sektor lainnya yang tercatat di BEI selama periode akhir 2023 hingga akhir Agustus 2024. Sektor ini mengalami penurunan performa saham sebesar 35.92% (Indo Premiere Sekuritas, 2024). Tahun 2024, BEI juga merilis data

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

mengenai *historical performance* sektor teknologi selama lima tahun terakhir. Berikut data tersebut.



Gambar 1. 2 Historical Performance IDXTECHNO

Sumber: Bursa Efek Indonesia

Pergerakan indeks IDXTECHNO dalam grafik tersebut menggambarkan dinamika luar biasa yang terjadi di sektor teknologi Indonesia dalam beberapa tahun terakhir. Pada tahun 2021, IDXTECHNO mencatatkan lonjakan spektakuler hingga 707,6%, yang menandai ledakan minat investor terhadap saham-saham teknologi. Lonjakan ini tampaknya selaras dengan tren global saat pandemi COVID-19, di mana digitalisasi bisnis dan gaya hidup masyarakat meningkat drastis. Namun, setelah mencapai puncaknya, IDXTECHNO justru mengalami penurunan tajam dalam dua tahun berikutnya. Tahun 2022 ditandai dengan koreksi besar, mencapai penurunan sebesar 42,6%, yang berlanjut pada 2023 dengan kontraksi 16%. Dalam konteks *Efficient Market Hypothesis* (EMH) harga saham seharusnya mencerminkan seluruh informasi yang tersedia, baik historis maupun publik (Kemenkeu.go.id, 2018). Namun, pergerakan IDXTECHNO yang sangat volatil mengindikasikan adanya penyimpangan dari efisiensi pasar, terutama dalam bentuk *overreaction* investor. Ketika informasi atau sentimen pasar terhadap teknologi menjadi sangat positif, investor cenderung bereaksi secara berlebihan, menyebabkan harga saham melambung jauh di atas nilai wajarnya. Koreksi tajam di tahun-tahun berikutnya mencerminkan penyesuaian pasar atas ekspektasi yang sebelumnya terlalu optimis.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Fluktuasi ini mencerminkan realitas bahwa sektor teknologi di pasar berkembang seperti Indonesia memiliki volatilitas yang tinggi, seiring dengan perubahan sentimen investor, tekanan suku bunga global, serta proses normalisasi ekonomi pasca-pandemi. Sektor yang sebelumnya dianggap sebagai "pemenang pandemi" kini harus menghadapi tantangan baru, seperti kebutuhan pendanaan yang besar, profitabilitas yang belum stabil, dan risiko *leverage* yang meningkat.

Pergerakan ekstrem ini terlihat jelas pada grafik pergerakan saham sektor teknologi selama periode 2021 hingga 2024. Grafik berikut menunjukkan lonjakan tajam di awal 2021 yang kemudian diikuti tren penurunan hingga 2024.



Gambar 1. 3 Grafik pergerakan saham sektor teknologi 2021-2024

Sumber: Investing.com

Grafik pergerakan indeks sektor teknologi Indonesia yang ditampilkan menunjukkan tren penurunan signifikan sejak pertengahan tahun 2021. Indeks sempat mencapai puncaknya di atas level 12.000, tetapi kemudian mengalami penurunan tajam dan terus melemah hingga pertengahan tahun 2024 dengan posisi terakhir berada di kisaran 3.241,86.

Penurunan harga saham secara langsung berdampak terhadap turunnya *return* saham yang diterima oleh investor (Lasma Mangiring U.L, 2021). Secara umum, investor berinvestasi dengan harapan memperoleh *return* yang optimal, baik dalam bentuk *capital gain* maupun deviden. Menurut (Ramli, 2021), *return* saham dipengaruhi dari dua faktor utama. Pertama, faktor internal perusahaan yang mencakup rasio keuangan, kualitas perusahaan, serta reputasi manajemen. Kedua, faktor eksternal yang termasuk kebijakan moneter dan fiskal, kondisi industri

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

terkait, fluktuasi nilai tukar mata uang domestik terhadap mata uang asing, inflasi, tingkat suku bunga, dan berbagai faktor ekonomi lainnya. Pada penelitian kali ini, penulis menitikberatkan pada faktor internal perusahaan melalui memanfaatkan rasio keuangan yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan. Maka dari itu, dipilihlah *cash holding* dan *leverage* sebagai variabel independen untuk mengukur sejauh mana variabel tersebut memengaruhi *return* saham. Variabel tersebut dipilih karena *cash holding* mencerminkan likuiditas perusahaan dan kemampuan untuk membiayai operasional serta investasi tanpa ketergantungan pada dana eksternal (Irfayanto, 2020). Likuiditas yang baik sering kali dipandang positif oleh investor dan dapat meningkatkan kepercayaan pasar. Sementara itu, *leverage* merepresentasikan tingkat utang perusahaan (Kusumadewi, 2022). Tingkat *leverage* memengaruhi risiko dan potensi keuntungan sehingga menjadi indikator penting dalam menilai kinerja dan prospek saham perusahaan. Dengan mempertimbangkan dua variabel ini, penelitian ini bertujuan untuk memahami sejauh mana keputusan internal manajemen dalam mengelola kas dan utang berdampak terhadap nilai yang diterima oleh investor dalam bentuk *return* saham.

Salah satu kasus yang mencerminkan dua variabel tersebut adalah kasus kebangkrutan PT Sariwangi Agricultural Estate Agency yang menjadi contoh nyata bagaimana kombinasi *cash holding* dan *leverage* yang tidak optimal dapat membawa perusahaan pada kehancuran. PT Sariwangi yang berupaya meningkatkan hasil perkebunan melalui investasi besar dalam pengembangan sistem drainase berbasis teknologi, justru menghadapi krisis likuiditas yang serius. Untuk mendanai proyek tersebut, perusahaan menggunakan kas internal secara besar-besaran, sehingga cadangan kas atau *cash holding* mereka terkuras habis (Ammanda, Hamidi, & Adrianto, 2024)

Perusahaan juga meningkatkan *leverage* secara signifikan dengan mengambil utang sebesar Rp 1,05 triliun ke beberapa bank di Indonesia. Dengan tingginya rasio utang, PT Sariwangi dihadapkan pada kewajiban pembayaran bunga dan cicilan yang besar yang membutuhkan arus kas stabil. Sayangnya, *cash holding* yang telah menipis akibat investasi agresif tidak mampu menopang beban kewajiban tersebut, sehingga perusahaan mengalami kesulitan dalam memenuhi pembayaran utangnya (Kompas.com). Walaupun perusahaan ini bukan emiten di BEI, kasus tersebut



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

menegaskan bahwa kebijakan *cash holding* dan *leverage* yang efektif menjadi faktor penting dalam menjaga kesehatan keuangan, baik bagi perusahaan terbuka maupun tidak terbuka.

Apabila kondisi seperti ini terjadi pada perusahaan terbuka, krisis likuiditas yang diakibatkan oleh *cash holding* yang menipis dan *leverage* tinggi berpotensi menurunkan kepercayaan investor. Hal ini dapat memicu penurunan harga saham secara signifikan, karena pasar cenderung merespon negatif terhadap risiko gagal bayar dan ketidakstabilan keuangan. Dengan demikian, pengelolaan *cash holding* dan *leverage* yang efektif bukan hanya penting untuk menjaga kelangsungan perusahaan, tetapi juga berdampak langsung pada *return* saham yang dihasilkan bagi para pemegang saham.

Berdasarkan penelitian terdahulu, terdapat relevansi antara variabel *cash holding* dan *leverage* dengan *return* saham. Penelitian oleh Catur Wahyu Irijayanto (2020), Muhammad Khalil ur Rashid (2016), dan Anuryana et al. (2024) menyebutkan bahwa *cash holding* berpengaruh positif terhadap *return* saham, sedangkan hasil berbeda ditunjukkan oleh Ndaru dan Lestari (2023), Aulia Stefani et al (2024)., serta Syarifah Salma et al (2024) yang menyatakan bahwa *cash holding* berpengaruh negatif baik terhadap *return* saham maupun nilai saham perusahaan. Di sisi lain, variabel *leverage* juga menunjukkan pengaruh yang bervariasi. Sebagian besar penelitian seperti yang dilakukan oleh Diana & Lailatul (2023), Fhadilah et al. (2025), dan Hanna et al. (2025) menyimpulkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap *return* saham, tetapi temuan Hanna et al. (2025), Yadnya & Nindya (2019), serta Ndaru & Lestari (2023), justru menyatakan sebaliknya. Kesamaan dari penelitian-penelitian tersebut terletak pada penggunaan *return* saham sebagai variabel dependen untuk mengukur kinerja pasar perusahaan. Ketidakkonsistenan hasil menunjukkan adanya celah penelitian yang masih terbuka, baik karena perbedaan karakteristik sektor, periode waktu, maupun metode analisis. Maka demikian, penelitian ini dilaksanakan dalam memperjelas **“PENGARUH CASH HOLDING DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR TEKNOLOGI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024”**.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.2 Rumusan Masalah

Pertumbuhan pesat sektor teknologi di Indonesia yang ditunjukkan melalui peningkatan jumlah pengguna internet, indeks TIK, serta lonjakan jumlah perusahaan teknologi yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia, ternyata tidak diiringi dengan kinerja saham yang stabil dan menguntungkan. Fluktuasi tajam indeks IDXTECHNO serta penurunan *return* saham menunjukkan adanya ketidaksesuaian antara ekspektasi pasar dan realisasi kinerja perusahaan yang berpotensi dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan. Dalam kerangka ini, muncul pertanyaan penting mengenai peran pengelolaan internal perusahaan terutama dalam hal likuiditas (*cash holding*) dan struktur utang (*leverage*) terhadap *return* saham sebagai indikator nilai yang diterima investor. Kasus kebangkrutan PT Sariwangi juga menunjukkan bagaimana kebijakan pengelolaan kas dan utang yang tidak tepat dapat menimbulkan krisis keuangan serius, meskipun perusahaan tidak terdaftar di pasar modal. Selain itu, adanya ketidakkonsistenan hasil dari berbagai penelitian terdahulu terkait pengaruh *cash holding* dan *leverage* terhadap *return* saham memperkuat urgensi untuk melakukan penelitian yang lebih terfokus pada sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang serta rumusan masalah yang sudah diuraikan di atas, maka peneliti merumuskan beberapa pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh antara *cash holding* terhadap *return* saham pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor teknologi di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah *cash holding* dan *leverage* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan sektor teknologi di Bursa Efek Indonesia?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian di atas, dapat ditentukan tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1. Menganalisis pengaruh *cash holding* terhadap *return* saham sektor teknologi di Bursa Efek Indonesia?
2. Menganalisis pengaruh *leverage* terhadap *return* saham sektor teknologi di Bursa Efek Indonesia?
3. Menganalisis pengaruh *cash holding* dan *Leverage* terhadap *return* saham sektor teknologi di Bursa Efek Indonesia?

1.5 Manfaat Penelitian

Berdasarkan penjabaran pada tujuan penelitian di atas, penelitian ini diharapkan bisa berkontribusi positif, baik untuk teoritis ataupun praktis.

1.5.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan bisa berkontribusi untuk memperkaya literatur terkait penelitian sebelumnya yang membahas mengenai bagaimana rasio keuangan perusahaan, khususnya *cash holding* dan *leverage* yang bisa memengaruhi *return* saham pada perusahaan teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024.

1.5.2 Manfaat Praktisi

a. Bagi Perusahaan

Diharapkan penelitian ini bisa membantu para pelaku bisnis, khususnya di sektor teknologi dengan mengkaji strategi pengelolaan keuangan yang efektif. Hal ini penting untuk menjaga stabilitas harga saham dan menumbuhkan kepercayaan investor.

b. Bagi Akademisi

Diharapkan seluruh hasil penelitian ini bisa menjadi referensi serta bahan ajar di bidang keuangan, investasi, serta pasar modal. Selain itu, hasil penelitian ini juga dapat digunakan untuk dasar penelitian lanjutan, baik di industri lain maupun dengan variabel yang lebih kompleks.

c. Bagi Investor

Diharapkan memberikan pencerahan kepada investor dalam proses pengambilan keputusan investasi. Dengan memahami bagaimana *cash*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

holding dan *leverage* memengaruhi pengembalian saham, investor dapat memilih strategi portofolio yang lebih efektif untuk mengurangi risiko dan memaksimalkan pengembalian.

1.6 Sistematika Penulisan Penelitian

Pada penelitian kali ini merujuk terhadap pedoman penulisan skripsi serta laporan tugas akhir Politeknik Negeri Jakarta Jurusan Akuntansi yang mencakup lima bab sistematika penelitian, yaitu sebagai berikut:

BAB I Pendahuluan

Bab ini menyajikan latar belakang yang melandasi dilaksanakannya penelitian serta alasan pemilihan topik. Sementara itu, bab ini juga berisikan rumusan masalah dalam bentuk pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, ruang lingkup atau fokus penelitian, serta sistematika penulisan yang digunakan untuk menjelaskan alur penelitian secara menyeluruh.

BAB II Tinjauan Pustaka

Bab ini menguraikan teori-teori yang relevan serta hasil penelitian terdahulu yang berkaitan dengan topik yang diangkat. Tinjauan pustaka ini menjadi dasar pembentukan kerangka teori, pengembangan kerangka pemikiran, serta perumusan hipotesis penelitian.

BAB III Metodologi Penelitian

Bab III membahas secara rinci pendekatan metodologis yang digunakan dalam pelaksanaan penelitian. Pembahasan mencakup jenis penelitian yang dipilih, penjabaran mengenai objek dan subjek yang diteliti, teknik dalam menentukan sampel, serta jenis dan jumlah data yang dikumpulkan. Selain itu, bab ini juga menjelaskan metode yang digunakan untuk memperoleh data, serta teknik analisis data yang diterapkan guna menguji hipotesis penelitian

BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini menyajikan hasil analisis data yang diperoleh sesuai metode penelitian yang telah dijelaskan pada bagian sebelumnya. Pembahasan dilakukan dengan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

menginterpretasikan hasil pengolahan data dan mengaitkannya dengan hipotesis serta pertanyaan penelitian yang sudah dirumuskan.

BAB V Kesimpulan dan Saran

Bab terakhir ini memuat kesimpulan dari hasil penelitian yang sudah dilakukan serta disusun berdasarkan temuan dan pembahasan pada bab sebelumnya. Selain itu, bab ini juga memberikan saran-saran yang dapat dijadikan masukan praktis maupun akademis, serta arahan untuk penelitian selanjutnya.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V**KESIMPULAN DAN SARAN****5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *cash holding* dan *leverage* terhadap *Return Saham* perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2024. Penelitian ini menerapkan metode analisis data panel sebagai pendekatan utama dalam pengolahan data. Sampel terdiri dari 64 observasi yang diperoleh melalui metode *purposive sampling*. Dari hasil pengujian dan analisis data yang sudah dilaksanakan, diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *cash holding* mempunyai nilai probabilitas senilai 0.2791 lebih besar dari tingkat signifikansi sebesar 0.05, artinya variabel *cash holding* tidak memiliki pengaruh yang signifikan secara parsial terhadap *return* saham. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa besaran kas yang dipegang oleh perusahaan tidak secara langsung memengaruhi fluktuasi *return* saham pada perusahaan teknologi selama periode penelitian.
2. Variabel *leverage* yang diproyeksikan melalui *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai probabilitas sebesar 0.0405 lebih kecil dari tingkat signifikansi sebesar 0.05 yang menunjukkan pengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap *return* saham. Dengan demikian, *leverage* memiliki kontribusi dalam meningkatkan *return* saham dan mengindikasikan bahwa investor merespons positif terhadap penggunaan utang dalam struktur modal perusahaan teknologi selama periode penelitian.
3. Secara simultan, hasil uji F memiliki nilai signifikansi senilai $0.051662 > 0.05$ menunjukkan bahwa variabel *cash holding* dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada tingkat signifikansi 5%. Namun demikian, nilai signifikansi tersebut berada sangat dekat dengan ambang batas 0.05 yang dalam statistik dikenal sebagai *marginally insignificant*. Oleh karena itu, apabila digunakan tingkat signifikansi yang lebih longgar seperti 10%, maka model regresi ini dapat dikatakan signifikan secara simultan.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

5.2 Saran

Dari hasil penelitian yang sudah dilaksanakan, penulis memberikan beberapa saran di antaranya:

1. Bagi Manajemen Perusahaan

Perusahaan teknologi diharapkan lebih cermat dalam mengelola struktur modal, khususnya penggunaan *leverage*. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* memiliki kontribusi signifikan terhadap *return* saham, sehingga penggunaan utang yang proporsional dapat dimanfaatkan sebagai strategi untuk meningkatkan nilai perusahaan di mata investor. Namun demikian, perusahaan tetap harus memperhatikan risiko keuangan yang dapat timbul akibat penggunaan utang yang berlebihan.

2. Bagi Investor

Investor dapat mempertimbangkan informasi terkait *leverage* sebagai salah satu indikator dalam pengambilan keputusan investasi, khususnya pada saham-saham sektor teknologi. Sementara itu, variabel *cash holding* tidak terbukti memberikan pengaruh signifikan terhadap *return* saham dalam penelitian ini, sehingga informasi tersebut sebaiknya digunakan bersama indikator keuangan lainnya untuk memperoleh gambaran yang lebih komprehensif mengenai kondisi perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini memiliki keterbatasan pada jumlah variabel independen yang digunakan, yaitu hanya dua variabel (*cash holding* dan *leverage*). Oleh karena itu, peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang juga berpotensi memengaruhi *return* saham, seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, aktivitas pasar, atau variabel makroekonomi. Selain itu, pendekatan metode atau model yg berbeda serta data sektoral yang lebih luas dapat dipertimbangkan untuk menghasilkan temuan yang lebih komprehensif.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, N. R. (2018). *Pengaruh Financial Knowledge dan Financial Attitude Terhadap Financial Management Behavior Dimediasi oleh Locus of Control*. Malang: UIN Maulana Malik Ibrahim .
- Alfajri, M. D. (2024, Agustus 29). Analisis Komprehensif Pengaruh Esg Risk Rating dan Leverage Terhadap Firm Value Serta Implikasinya Pada IDXESGL. Depok, Jawa Barat, Indonesia: Politeknik Negeri Jakarta.
- Ammanda, A., Hamidi, M., & Adrianto, F. (2024). Pengaruh Internal Information Quality, Foreign Institutional Ownership dan Financial Constraints terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 562 - 568.
- Andriani, F. (2019). *Pengaruh Cash Holding, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Surabaya: Universitas Hayam Wuruk Perbanas.
- Aprilia, D., & Amanah, L. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 01-20.
- Arini, R. E., & Iskandar, Y. (2022). Analisis Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Studi Kasus PT. Alfaria Sumber Trijaya, Tbk. Tahun 2017-2019. *Jurnal Multidisiplin West Science*, 28-41.
- Badan Pusat Statistik. (2024). *Indeks Pembangunan Teknologi Informasi dan Komunikasi 2023*. Jakarta: Badan Pusat Statistik.
- Budhiananto, H. A. (2023). *Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, and Governance (Esg) Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Sri-Kehati)*. Depok: Politeknik Negeri Jakarta.
- Budi, H. D., & Maryono. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)*, 1257-1266.

Bursa Efek Indonesia. (2023, September). *Historical Performance IDXTECHNO*. Retrieved from IDX INDEX FACT SHEET IDXTECHNO: <https://www.idx.co.id/Media/vamde5hb/fs-idxtechno-2023-09.pdf>

Bursa Efek Indonesia. (2025). *Indonesia Stock Exchange Bursa Efek Indonesia*. Retrieved from Laporan Keuangan dan Tahunan: <https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan>

Cliff, A. (2024). *Pengaruh Net Working Capital, Capital Expenditure, Growth Opportunities, dan Firm Size Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Teknologi*. Jakarta: Universitas Tarumanegara.

Investing.com. (2025). *Investing.com*. Retrieved from Indonesia SE Technology (JKTECHNO): <https://id.investing.com/indices/indonesia-se-technology>

Irjayanto, C. W. (2020). *Pengaruh Arsitektur Keuangan, Cash Holding, dan Goodwill Terhadap Return Saham Dengan Pendekatan Fama French Five-Factor Model*. Yogyakarta: Univesitas Islam Indonesia.

Kemenkeu.go.id. (2018, November 27). *Kemenkeu Learning Center*. Retrieved from Efficient Market Hypothesis (Hipotesis Pasar Efisien): <https://klc2.kemenkeu.go.id/kms/knowledge/klc1-efficient-market-hypothesis/detail/>

Kusumadewi, R. N. (2022). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Akuntandi dan Sistem Informasi*, 244-252.

Lasma Mangiring U.L, T. (2021, Mei 31). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turn Over, Return On Equity dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019. *STIE INDONESIA (STIE) JAKARTA*. Jakarta, DKI Jakarta, Indonesia.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Liadi, C. C., & Suryanawa, I. K. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Net Working Capital, Cash Flow, dan Cash Conversion Cycle pada Cash Holding. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 1474-1502.
- Maritzaa, T. A., Khansa, M. R., & al, e. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Keputusan Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, Akuntansi*, 139-148.
- Nurannisa, S. (2024). *Pengaruh Environmental, Social, Governance Disclosure, dan Financial Performance Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX ESG Leaders (Periode 2020-2023)*. Depok: Politeknik Negeri Jakarta.
- Padang, A. F. (2024). *Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan BUMN Sektor Konstruksi dan Infrastruktur Periode 2022 hingga 2024)*. Depok: Politeknik Negeri Jakarta.
- Permada, D. N. (2021). *Literatur Review About: Behavioral Finance*. Banten: CV. AA. Rizky.
- Priyanti, N. (2021). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga dan Inflasi terhadap Return Saham dengan Nilai Tukar Rupiah sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di JII (Jakarta Islamic Index Periode 2016-2019)*. Kudus: IAIN Kudus.
- Purba, A. S., Saerang, I. S., & Untu, V. N. (2024). Pengaruh Cash Holding, Current Ratio, dan Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks Saham Idx30 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 01-11.
- Puspitarini, N., & Kurniawati, L. (2023). Pengaruh Cash Holdings, Leverage, dan Financial Constraint Terhadap Return Saham Pada Masa Awal Pandemi Covid-19. *Substansi: Sumber Artikel Akuntansi Auditing dan Keuangan*, 27-42.
- Ramli, C. A. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Dan Makro Ekonomi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Industri Makanan Dan Minuman

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Ilmu Sosial dan Pendidikan*, 517-528.

Rashid, M. K., Ullah, S., & Ali, S. (2016). The Effect of Corporate Cash Holdings on Stock Returns. *Arabian Journal of Business and Management Review*, 2-9.

Riani, A. (2023). *Pengaruh ROA, ROE, NPM, Dan GPM terhadap Return Saham Perusahaan Teknologi yang terdaftar di BEI*. Tangerang Selatan: Universitas Pembangunan Jaya.

Rochman, I., & Sari, A. (2023). Teori Sinyal Dalam Anomali Window Dressing 2022 Dan Penurunan Risiko Kredit Macet Pada Subsektor Perbankan: Studi Kasus Isu Resesi 2023. *Akuntansi: Jurnal Riset Ilmu Akuntansi*, 109-126.

Rodhiatul, A. (2022). *Analisis Kinerja Keuangan PT Kimia Farma Tbk Dengan Metode Dupont*. Tangerang Selatan: Politeknik Keuangan Negara STAN.

Salma, S., Hermuningsih, S., & Hidayat, R. (2024). Pengaruh Cash Holding dan Return on Asset terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Oleh Debt To Equity Ratio. *Jurnal Manajemen Terapan dan Keuangan (Mankeu) V*, 1252-1261.

Sekuritas, I. P. (2024, September 3). *Empat Sektor Alami Kontraksi Dalam Tahun Berjalan, IDXTECHNO Paling Tertekan*. Retrieved from IPOTNEWS: https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Empat%20Sektor%20Alami%20Kontraksi%20Dalam%20Tahun%20Berjalan,%20IDXTECHNO%20Paling%20Tertekan&news_id=186241&group_news=IPOTNEWS&news_date=&taging_subtype=&name=&search=&q=&halaman=

Setiawan, W. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Market Ratio Terhadap Return Saham*. Semarang: Universitas Negeri Semarang.

Urfah, S. (2021). *Cash Holding Pada Perusahaan Property dan Real Estate Di Indonesia*. Bandar Lampung: Institut Informatika dan Bisnis Darmajaya.

Yahoo Finance. (2025, April). *Yahoo Finance*. Retrieved from Yahoo Finance: https://finance.yahoo.com/?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xILmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAANMXuRb04vaW0

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

01xRzJkutxqHMID1jh7URTpD4KftFILAsRpolVDNdUyhW0JWqqaHGq
e41bkMQKU80_xyVm5syr7TNZIVQPBdq_6hqX2wNEFT7AflD_JDttO8
Kmwbs6AKOOHM3WhX7ubbd7WTDt





LAMPIRAN

Lampiran 1 Proses Pemilihan Sampel

Kode Saham	Rutin Unggah Laporan Keuangan				Data TidakOutlier	Status Saham aktif dari Tahun 2020-2024
	2021	2022	2023	2024		
AREA	✗	✗	✓	✓	✓	✗
ATIC	✓	✓	✓	✓	✗	✓
AWAN	✓	✓	✓	✓	✓	✗
AXIO	✓	✓	✓	✓	✓	✗
BELI	✓	✓	✓	✓	✓	✗
BUKA	✓	✓	✓	✓	✓	✗
CASH	✓	✓	✓	✓	✓	✓
CHIP	✓	✓	✓	✗	✓	✗
CYBR	✓	✓	✓	✗	✓	✗
DCII	✓	✓	✓	✓	✓	✗
DIVA	✓	✓	✓	✓	✓	✓
DMMX	✓	✓	✓	✓	✓	✓
EDGE	✓	✓	✓	✓	✓	✗
ELIT	✓	✓	✓	✗	✓	✗
EMTK	✓	✓	✓	✓	✓	✓
ENVY	✓	✓	✓	✓	✓	✗
GLVA	✓	✓	✓	✓	✓	✓
GOTO	✓	✓	✓	✓	✓	✗
HDIT	✓	✓	✓	✓	✓	✓
IOTF	✗	✓	✓	✓	✓	✗
IRSX	✓	✓	✓	✓	✓	✗
JATI	✗	✓	✓	✗	✓	✗
KIOS	✓	✓	✓	✓	✓	✓
KREN	✓	✓	✓	✓	✓	✓
LMAS	✗	✗	✗	✗	✓	✓
LUCK	✓	✓	✓	✓	✓	✓
MCAS	✓	✓	✓	✓	✓	✓
MENN	✓	✓	✓	✓	✓	✗
MLPT	✓	✓	✓	✓	✓	✓
MPIX	✗	✓	✓	✓	✓	✗
MSTI	✗	✓	✓	✓	✓	✗
MTDL	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NFCX	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NINE	✓	✓	✓	✗	✓	✗

- Hak Cipta :**
- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 - Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode Saham	Rutin Unggah Laporan Keuangan				Data TidakOutlier	Status Saham aktif dari Tahun 2020-2024
	2021	2022	2023	2024		
PGJO	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PTSN	✓	✓	✓	✓	✓	✓
RUNS	✓	✓	✓	✓	✓	✗
SKYB	✗	✗	✗	✗	✓	✓
TECH	✓	✓	✗	✗	✓	✗
TFAS	✓	✓	✓	✗	✓	✗
TOSK	✓	✓	✓	✓	✓	✗
TRON	✓	✓	✓	✗	✓	✗
UVCN	✓	✓	✓	✓	✓	✗
WGSN	✓	✓	✓	✓	✓	✗
WIFI	✓	✓	✓	✓	✓	✓
WIRG	✓	✓	✓	✓	✓	✗
ZYRX	✓	✓	✓	✓	✓	✗

Lampiran 2 Perhitungan *Cash Holding* (CH)

Kas dan Setara Kas / Total Aset

Contoh: $\text{Rp}14.425.590.085 / \text{Rp}154.983.792.089 = 0,09$ (CASH 2022)

PERHITUNGAN CASH HOLDING						
Emiten	Tahun	Kas dan Setara Kas		Total Aset	CH	
CASH	2021	Rp	14.425.590.085	Rp	154.983.792.089	0,09
	2022	Rp	9.520.350.988	Rp	225.487.306.294	0,04
	2023	Rp	15.364.172.570	Rp	229.841.870.115	0,07
	2024	Rp	17.032.722.637	Rp	233.630.634.230	0,07
DIVA	2021	Rp	251.973.930.638	Rp	2.360.148.812.115	0,11
	2022	Rp	157.647.542.749	Rp	2.337.996.948.614	0,07
	2023	Rp	72.018.446.151	Rp	1.013.433.103.200	0,07
	2024	Rp	79.358.996.566	Rp	776.135.604.420	0,10
DMMX	2021	Rp	240.745.578.776	Rp	1.085.765.859.340	0,22
	2022	Rp	165.418.263.696	Rp	1.134.699.436.917	0,15
	2023	Rp	112.389.435.335	Rp	867.985.361.202	0,13
	2024	Rp	136.151.841.257	Rp	778.230.844.007	0,17
EMTK	2021	Rp	7.383.025.165	Rp	38.168.511.114	0,19
	2022	Rp	8.712.637.748	Rp	44.469.025.417	0,20
	2023	Rp	7.210.978	Rp	42.891.250	0,17
	2024	Rp	7.312.428	Rp	46.019.206	0,16
GLVA	2021	Rp	109.814	Rp	619.387	0,18



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERHITUNGAN CASH HOLDING				
Emiten	Tahun	Kas dan Setara Kas	Total Aset	CH
	2022	Rp 120.943	Rp 920.342	0,13
	2023	Rp 106.501	Rp 931.719	0,11
	2024	Rp 105.176	Rp 1.113.584	0,09
HDIT	2021	Rp 279.754.321	Rp 464.610.776.693	0,00
	2022	Rp 161.592.621	Rp 354.517.406.317	0,00
	2023	Rp 44.792.550	Rp 348.031.994.919	0,00
	2024	Rp 36.479.586	Rp 325.954.074.229	0,00
MCAS	2021	Rp 359.551.298.098	Rp 2.134.534.261.341	0,17
	2022	Rp 295.851.773.056	Rp 1.911.368.459.547	0,15
	2023	Rp 246.211.102.476	Rp 1.989.974.666.238	0,12
	2024	Rp 184.281.863.776	Rp 1.891.583.175.214	0,10
KIOS	2021	Rp 2.468.758.730	Rp 79.197.568.853	0,03
	2022	Rp 1.133.149.823	Rp 180.163.505.051	0,01
	2023	Rp 1.121.207.345	Rp 166.289.310.390	0,01
	2024	Rp 1.334.827.837	Rp 152.805.015.178	0,01
LUCK	2021	Rp 18.054.638.576	Rp 165.176.869.255	0,11
	2022	Rp 30.182.796.223	Rp 174.737.311.360	0,17
	2023	Rp 35.469.129.734	Rp 174.606.530.258	0,20
	2024	Rp 33.765.956.605	Rp 162.882.870.639	0,21
MLPT	2021	Rp 705.938	Rp 3.000.370	0,24
	2022	Rp 647.506	Rp 2.720.784	0,24
	2023	Rp 507.439	Rp 3.121.609	0,16
	2024	Rp 542.207	Rp 3.307.160	0,16
MTDL	2021	Rp 1.656.604	Rp 7.588.792	0,22
	2022	Rp 1.383.372	Rp 8.582.896	0,16
	2023	Rp 1.383.556	Rp 10.146.570	0,14
	2024	Rp 1.560.061	Rp 11.651.762	0,13
NFCX	2021	Rp 317.202.772.811	Rp 1.926.693.143.204	0,16
	2022	Rp 233.254.914.066	Rp 1.859.955.040.345	0,13
	2023	Rp 226.754.230.672	Rp 1.577.860.513.306	0,14
	2024	Rp 169.397.604.340	Rp 1.365.905.134.099	0,12
PGJO	2021	Rp 6.683.956.990	Rp 22.089.376.564	0,30
	2022	Rp 6.443.720.196	Rp 14.291.845.837	0,45
	2023	Rp 597.946.194	Rp 8.262.967.441	0,07
	2024	Rp 187.503.944	Rp 5.033.577.127	0,04
PTSN	2021	Rp 11.927.239	Rp 173.199.932	0,07
	2022	Rp 13.790.373	Rp 147.616.234	0,09
	2023	Rp 18.616.778	Rp 152.134.921	0,12
	2024	Rp 22.911.386	Rp 156.223.047	0,15



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERHITUNGAN CASH HOLDING				
Emiten	Tahun	Kas dan Setara Kas	Total Aset	CH
WIFI	2021	Rp 10.565.474.157	Rp 896.309.450.876	0,01
	2022	Rp 20.928.775.242	Rp 1.407.734.393.802	0,01
	2023	Rp 40.072.539.130	Rp 1.564.229.614.546	0,03
	2024	Rp 18.495.026.165	Rp 2.907.415.732.374	0,01
KREN	2021	Rp 388.273.902.256,00	Rp 3.137.530.767.483,00	0,12
	2022	Rp 320.470.001.506,00	Rp 2.870.079.321.045,00	0,11
	2023	Rp 267.883.075.008,00	Rp 2.909.477.439.056,00	0,09
	2024	Rp 205.514.841.215,00	Rp 2.779.814.691.096,00	0,07

Lampiran 3 Perhitungan Leverage

Total liabilitas / Total Ekuitas = *Debt to Equity Ratio*

Contoh: Rp49.824.137.707 / Rp105.159.654.382 = 0,47 (CASH 2021)

PERHITUNGAN LEVERAGE				
Emiten	Tahun	Total Liabilitas	Total Ekuitas	DER
CASH	2021	Rp 49.824.137.707	Rp 105.159.654.382	0,47
	2022	Rp 40.939.097.867	Rp 184.548.208.427	0,22
	2023	Rp 74.943.098.454	Rp 154.898.771.661	0,48
	2024	Rp 112.500.626.991	Rp 121.130.007.239	0,93
DIVA	2021	Rp 211.681.140.774	Rp 2.148.467.671.341	0,10
	2022	Rp 188.332.725.772	Rp 2.149.664.222.842	0,09
	2023	Rp 137.029.358.324	Rp 876.403.744.876	0,16
	2024	Rp 121.517.687.028	Rp 654.617.917.392	0,19
DMMX	2021	Rp 134.423.887.252	Rp 951.341.972.088	0,14
	2022	Rp 190.131.246.508	Rp 944.568.190.409	0,20
	2023	Rp 194.200.230.516	Rp 673.785.130.686	0,29
	2024	Rp 147.238.009.649	Rp 630.992.834.358	0,23
EMTK	2021	Rp 4.499.644.830	Rp 33.668.866.284	0,13
	2022	Rp 4.572.436.934	Rp 39.896.588.483	0,11
	2023	Rp 4.519.490	Rp 38.371.760	0,12
	2024	Rp 6.428.156	Rp 39.591.050	0,16
GLVA	2021	Rp 389.638	Rp 229.749	1,70
	2022	Rp 582.247	Rp 338.095	1,72
	2023	Rp 539.286	Rp 392.433	1,37
	2024	Rp 662.600	Rp 450.984	1,47
HDIT	2021	Rp 110.963.760.400	Rp 353.647.016.293	0,31
	2022	Rp 23.809.413.019	Rp 330.707.993.298	0,07
	2023	Rp 59.305.042.313	Rp 288.726.952.606	0,21



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERHITUNGAN <i>LEVERAGE</i>				
Emiten	Tahun	Total Liabilitas	Total Ekuitas	DER
MCAS	2024	Rp 56.093.459.104	Rp 269.860.615.125	0,21
	2021	Rp 617.517.273.810	Rp 1.517.016.987.531	0,41
	2022	Rp 616.978.306.607	Rp 1.294.390.152.940	0,48
	2023	Rp 820.031.889.078	Rp 1.169.942.777.160	0,70
KIOS	2024	Rp 762.627.861.201	Rp 1.128.955.314.013	0,68
	2021	Rp 17.571.276.558	Rp 61.626.292.295	0,29
	2022	Rp 11.293.957.483	Rp 168.869.547.568	0,07
	2023	Rp 14.617.172.680	Rp 151.672.137.710	0,10
LUCK	2024	Rp 14.755.099.535	Rp 138.049.915.643	0,11
	2021	Rp 29.859.572.734	Rp 135.317.296.521	0,22
	2022	Rp 38.367.309.541	Rp 136.370.001.819	0,28
	2023	Rp 38.011.814.713	Rp 136.594.715.545	0,28
MLPT	2024	Rp 31.599.363.407	Rp 131.283.507.232	0,24
	2021	Rp 2.043.592	Rp 956.778	2,14
	2022	Rp 1.896.361	Rp 824.423	2,30
	2023	Rp 2.407.860	Rp 713.749	3,37
MTDL	2024	Rp 2.631.774	Rp 675.386	3,90
	2021	Rp 3.666.139	Rp 3.922.653	0,93
	2022	Rp 4.166.033	Rp 4.416.863	0,94
	2023	Rp 5.108.434	Rp 5.038.136	1,01
NFCX	2024	Rp 5.990.060	Rp 5.661.702	1,06
	2021	Rp 539.497.347.440	Rp 1.387.195.795.764	0,39
	2022	Rp 486.431.741.707	Rp 1.373.523.298.638	0,35
	2023	Rp 685.843.006.799	Rp 892.017.506.507	0,77
PGJO	2024	Rp 616.752.482.439	Rp 749.152.651.660	0,82
	2021	Rp 635.201.323	Rp 21.454.175.241	0,03
	2022	Rp 535.790.862	Rp 13.756.054.975	0,04
	2023	Rp 1.080.964.037	Rp 7.182.003.404	0,15
PTSN	2024	Rp 2.294.673.871	Rp 2.738.903.256	0,84
	2021	Rp 83.419.222	Rp 89.780.710	0,93
	2022	Rp 47.945.353	Rp 99.670.881	0,48
	2023	Rp 43.261.335	Rp 108.873.586	0,40
WIFI	2024	Rp 41.065.424	Rp 115.157.623	0,36
	2021	Rp 380.354.051.970	Rp 515.955.398.906	0,74
	2022	Rp 795.007.395.715	Rp 612.726.998.087	1,30
	2023	Rp 821.583.640.299	Rp 742.645.974.247	1,11
KREN	2024	Rp 1.937.572.403.183	Rp 969.843.329.191	2,00
	2021	Rp 650.617.621.920	Rp 2.486.913.145.563	0,26
	2022	Rp 628.045.649.514	Rp 2.242.033.671.531	0,28



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERHITUNGAN <i>LEVERAGE</i>				
Emiten	Tahun	Total Liabilitas	Total Ekuitas	DER
	2023	Rp 829.805.822.892	Rp 2.079.671.616.164	0,40
	2024	Rp 773.096.808.536	Rp 2.006.717.882.560	0,39

Lampiran 4 Perhitungan *Return Saham*

$$\text{Return Saham} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Contoh: $71 - 110 = (-39) / 110 = (-0,35)$ (CASH 2024)

<i>Return Saham</i>					
Emiten	Tahun	Pt	Pt-1	Pt - (Pt-1)	<i>Return</i>
CASH	2021	270	468	-198	-0,42
	2022	136	270	-134	-0,50
	2023	110	136	-26	-0,19
	2024	71	110	-39	-0,35
DIVA	2021	2150	1205	945	0,78
	2022	945	2150	-1205	-0,56
	2023	238	945	-707	-0,75
	2024	133	238	-105	-0,44
DMMX	2021	272	236	36	0,15
	2022	990	2720	-1730	-0,64
	2023	314	990	-676	-0,68
	2024	246	314	-68	-0,22
EMTK	2021	2280	1400	880	0,63
	2022	1032	2280	-1248	-0,55
	2023	590	1032	-442	-0,43
	2024	492	590	-98	-0,17
GLVA	2021	290	370	-80	-0,22
	2022	645	290	355	1,22
	2023	650	645	5	0,01
	2024	332	650	-318	-0,49
HDIT	2021	340	300	40	0,13
	2022	54	340	-286	-0,84
	2023	50	54	-4	-0,07
	2024	19	50	-31	-0,62
MCAS	2021	9525	3990	5535	1,39
	2022	8025	9525	-1500	-0,16
	2023	4350	8025	-3675	-0,46



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Return Saham					
Emiten	Tahun	Pt	Pt-1	Pt - (Pt-1)	Return
	2024	1130	4350	-3220	-0,74
KIOS	2021	403	114	289	2,54
	2022	175	403	-228	-0,57
	2023	51	175	-124	-0,71
	2024	50	51	-1	-0,02
LUCK	2021	370	171	199	1,16
	2022	128	370	-242	-0,65
	2023	71	128	-57	-0,45
	2024	68	71	-3	-0,04
MLPT	2021	3510	710	2800	3,94
	2022	2030	3510	-1480	-0,42
	2023	1517	2030	-513	-0,25
	2024	1850	1517	333	0,22
MTDL	2021	764	316	448	1,42
	2022	580	764	-184	-0,24
	2023	535	580	-45	-0,08
	2024	620	535	85	0,16
NFCX	2021	8950	2310	6640	2,87
	2022	8000	8950	-950	-0,11
	2023	4050	8000	-3950	-0,49
	2024	1070	4050	-2980	-0,74
PGJO	2021	77	39	38	0,97
	2022	76	77	-1	-0,01
	2023	83	76	7	0,09
	2024	95	83	12	0,14
PTSN	2021	234	232	2	0,01
	2022	192	234	-42	-0,18
	2023	244	192	52	0,27
	2024	197	244	-47	-0,19
WIFI	2021	683	827	-144	-0,17
	2022	163	683	-520	-0,76
	2023	154	163	-9	-0,06
	2024	410	154	256	1,66
KREN	2021	96	84	12	0,14
	2022	50	96	-46	-0,48
	2023	50	50	0	0,00
	2024	6	50	-44	-0,88



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5 Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests			
Equation: REM_FINAL			
Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.371917	(15,46)	0.9800
Cross-section Chi-square	7.325978	15	0.9480

Sumber: Output Eviews 9

Lampiran 6 Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test			
Equation: REM_FINAL			
Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	2.034604	2	0.3616

Sumber: Output Eviews 9

Lampiran 7 Hasil Uji Langrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects			
Null hypotheses: No effects			
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives			
	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	5.032452 (0.0249)	47.90480 (0.0000)	52.93726 (0.0000)

Sumber: Output Eviews 9

Lampiran 8 Hasil Regresi *Random Effect Model*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.267884	0.372884	-0.718411	0.4752
CH	1.237706	1.133360	1.092068	0.2791
LEV	0.251290	0.120064	2.092963	0.0405
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.000000	0.0000
Period random			0.718368	0.4592
Idiosyncratic random			0.779514	0.5408
Weighted Statistics				
R-squared	0.092579	Mean dependent var		0.012035
Adjusted R-squared	0.062827	S.D. dependent var		0.740892
S.E. of regression	0.717240	Sum squared resid		31.38047
F-statistic	3.111739	Durbin-Watson stat		1.603546
Prob(F-statistic)	0.051662			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.065752	Mean dependent var		0.045969
Sum squared resid	47.96522	Durbin-Watson stat		1.723238

Sumber: *Output Eviews 9*

Hak Cipta :

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 9 Lembar Bimbingan



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
JURUSAN AKUNTANSI
Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR BIMBINGAN

- | | |
|------------------------------|--|
| 1. Nama Mahasiswa | : Riki Bahtiar |
| 2. NIM | : 2104441051 |
| 3. Program Studi | : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan |
| 4. Judul Tugas Akhir/Skripsi | : Pengaruh <i>Cash Holding</i> dan <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024. |
| 5. Dosen Pembimbing | : Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy., M.Ak. |

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
1	14/02/2025	Bimbingan teknis skripsi	
2	24/02/2025	Kerangka proposal penelitian	
3	04/03/2025	Kerangka proposal penelitian dan bab 1	
4	16/04/2025	Konsultasi bab 2 dan 3	
5	21/04/2025	Revisi bab 1 - 3	
6	22/04/2025	Acc seminar proposal (bab 1 - 3)	
7	22/05/2025	Bimbingan BAB IV revisi, BAB V	
8	26/05/2025	Acc BAB IV dan revisi BAB V	
9	28/05/2025	Acc BAB 1 - V	

Menyetujui KPS Manajemen Keuangan
Depok, 22 April 2025


Dini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 199310202024062001

CS Dipindai dengan CamScanner