

ABSTRAK

Laba dan arus kas merupakan parameter kinerja yang harus mampu menggambarkan kondisi ekonomi serta prospek pertumbuhan perusahaan, dimana kedua parameter kerja ini mendapat perhatian utama oleh para kreditur dan investor. Kreditur dan investor perlu mempertimbangkan karakteristik keuangan setiap perusahaan. Karakteristik keuangan perusahaan ini dapat diwakili oleh ukuran perusahaan, tingkat hutang dan siklus hidup perusahaan. Perusahaan yang berada dalam siklus hidup yang berbeda memiliki karakteristik yang berbeda, seperti laba dan arus kas dimana laba dan arus kas ini dapat mempengaruhi kegunaan pengukuran kinerja perusahaan. Dalam menghitung nilai perusahaan maka harus mempertimbangkan pula perbedaan tahap siklus hidup antar perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji manakah yang lebih memiliki relevansi nilai pengukuran laba atau arus kas pada masing-masing siklus hidup perusahaan. Siklus hidup perusahaan umumnya terbagi dalam tahap *start-up*, *growth*, *mature* dan *decline*. Karakteristik perusahaan berbeda untuk setiap tahap siklus hidup tersebut, karena itu kegunaan pengukuran akuntansi juga akan berbeda. Laba diperkirakan lebih memiliki *value-relevant* pada tahap *mature*, sementara arus kas diekspektasikan lebih memiliki *value-relevant* ketika perusahaan berada pada tahap *start-up*, *growth* dan *decline*.

Sampel penelitian yang digunakan merupakan perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur dan memiliki laporan keuangan yang telah di audit selama tahun 2006-2009, serta tercatat di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang terpilih berjumlah sebanyak 57 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik analisis data berupa regresi secara parsial dan secara simultan terhadap model regresi yang dibuat.

Penelitian ini membuktikan bahwa pada tahap *growth*, hasil pengujian yang dilakukan mendukung hipotesis bahwa *cash flow* lebih memiliki *value relevant* dibanding laba. Namun untuk tahap *mature* dan *decline* hipotesis yang diajukan tidak berhasil dibuktikan. Penelitian ini tidak berhasil melakukan pengujian untuk tahap *start-up* dikarenakan data sampel untuk tahap tersebut tidak mencukupi untuk dilakukan pengujian.

Kata kunci: siklus hidup organisasi, relevansi nilai, laba, arus kas.

ABSTRACT

Earnings and cash flow are the performance parameters must be able to describe economic condition and prospect for the companies growth. Both of parameters become major attention by the creditors and investors. Creditors and investors need to consider the financial characteristics of each company. Characteristics of corporate finance can be represented by company size, leverage and the company's life cycle. Different life cycle of the company has different characteristics, such as earnings and cash flow where earnings and cash flow affect usefulness of company's performance measurement. Company valuation also consider the differences between company's life cycle stage.

This research is aimed to examine several value-relevance of earnings and cash flows to different life cycle stage. Generally, Corporate's life cycle consists of four stages: start-ups, growth, maturity and decline stage. Different life cycle stages has different characteristics, therefore every life cycle stages also has different accounting measurement, while cash flows are expected to be more value relevance start-up, growth, and decline stages.

The research sample used manufacturing companies and have financial report had been audited during for the year 2006-2009, and also listed on the Indonesia Stock Exchange. The chosen sample was 57 companies. This research used data analyse techniques such as regression by partial regression and simultant regression model was created.

The result prove that at the growth stage, the analysis support the hypothesis that cash flow are more value relevance than net income. But, for the maturity and decline stage, no hypothesis has been demonstrated. This research does not analyze for start-up stage, due to the sample data for this stage is not enough.

Keywords: Corporate's life cycle, value-relevance, net income, cash flows