

ABSTRAKSI

Pengambilan keputusan merupakan sesuatu hal yang sangat penting bagi pengguna laporan keuangan karena sedapat mungkin menghasilkan keuntungan bagi pihak yang berkepentingan. Pengambil keputusan tersebut adalah kreditor dan investor. Sebelum mengambil keputusan investasi atau meminjamkan uang atau modal, maka mereka harus mengetahui kondisi keuangan perusahaan dimana mereka berinvestasi. Salah satu cara mengetahuinya adalah dengan menganalisis laporan keuangan.

Saat ini, para investor dan kreditor cenderung menganalisis laporan arus kas dibanding neraca atau laporan laba rugi perusahaan. Laporan arus kas merupakan cerminan kas yang diperoleh dan dikeluarkan oleh perusahaan dalam suatu periode akuntansi dan dapat menggambarkan kemampuan perusahaan untuk bertahan dan menyelesaikan kewajibannya meskipun laporan laba rugi menunjukkan kerugian. Bagi sebagian pengguna laporan keuangan, analisis laporan arus kas dianggap lebih konkrit untuk dijadikan dasar pengambilan keputusan.

Beberapa teori menyatakan adanya hubungan antara kestabilan arus kas dengan struktur modal perusahaan. Arus kas yang stabil dan cenderung meningkat menandakan meningkatnya kemampuan perusahaan dalam membiayai operasinya dengan hutang dibanding dengan ekuitas sendiri. Penelitian ini ditujukan untuk membuktikan teori – teori tersebut dengan uji pengaruh terhadap beberapa perusahaan manufaktur *go public*. Untuk analisis mendalam, maka pengujian dilakukan secara parsial dan secara serentak pada masing – masing aktivitas arus kas.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa stabilitas arus kas secara keseluruhan berpengaruh terhadap struktur modal, sehingga teori yang menyatakan hubungan tersebut terbukti, sedangkan pengaruh parsial terhadap struktur modal hanya ditunjukkan oleh stabilitas arus kas operasi dan investasi, dan pengaruh dominan berasal dari stabilitas arus kas investasi. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang menjadi sampel penelitian cenderung memperoleh kas untuk membiayai kewajibannya dari aktivitas investasi bukannya dari kegiatan operasinya. Untuk itu perlu dilakukan penelitian lebih lanjut untuk mengetahui apakah ada perubahan pada periode – periode di masa mendatang, sehingga baik pihak internal perusahaan dan eksternal perusahaan dapat menggunakan analisis ini untuk meningkatkan kinerjanya serta pengambilan keputusan yang tepat.

Kata kunci: Arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan struktur modal

ABSTRACTS

Decision making is something that really important for financial statement users because it's hopefully gain benefits for stakeholders, that is creditors and investors. Before taking investment or loan money and capital decision, they have to notice about the condition of the companies they intent to fund. One of some ways to know it is by doing financial statement analysis. One of some ways to acknowledge is by doing financial statement analysis.

Nowadays, the investors and creditors commonly analyze cash flow statement rather than balance sheet nor income statement of the company. Cash flow statement showing how cash earned and expensed in an accounting period also describe company's ability to survive and pay the liabilities even the income statement showing loss. For some of financial statement users, cash flow statement is more appropriate for decision making.

Some theories stated about the relationship between stability of cash flow and company's capital structure. The more stable cash flow and the intent of growing signed the company's ability to fund the operation with debt than owner's equity. This analysis done to proof those theories by making hypothesis partially and together of each activities in cash flow in go public manufacturing company listed in BES.

The result of this analysis showed that stability of cash flow from all activities effect the capital structure and therefore agreed with the theories, but partial relationship only shown by investment and operating activities. The dominant effect came from investment activities which shown that the sample companies gain some cash from investing activities and not from operation. Therefore, it needs more analysis to find out if this condition will change in the future periods so the stakeholders can use this analysis to make a better decision for the internal and external purposes.

Keywords: Operating cash flow, investing cash flow, financing cash flow and capital struture