

PENGARUH EARNING DAN CASH FLOW OPERATION TERHADAP ARUS KAS MASA DEPAN PADA PERUSAHAAN CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2021

Rohmat Mahfuddin<sup>1</sup>, Tommy Munaf<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Program Studi Akuntansi, Universitas Batam, Kepulauan Riau, Indonesia.

<sup>2</sup>Program Studi Akuntansi, STIE Pembangunan, Tanjungpinang, Kepulauan Riau, Indonesia.

E-mail: <sup>1</sup>[rohmat.mahfuddin@gmail.com](mailto:rohmat.mahfuddin@gmail.com), <sup>2</sup>[tommy.btn98@gmail.com](mailto:tommy.btn98@gmail.com)

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh laba dan arus kas operasi terhadap arus kas masa depan pada perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2018-2021. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder dari setiap laporan keuangan masing-masing perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021. Jumlah sampel dalam penelitian ini yaitu 26 perusahaan yang dipilih menggunakan metode purposive sampling. Teknik yang digunakan untuk analisis data adalah analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda dan uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan variabel laba berpengaruh positif dan signifikan terhadap arus kas masa depan. Variabel arus kas berpengaruh positif dan signifikan terhadap arus kas masa depan. Dengan demikian, laba dan arus kas operasi secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap arus kas masa depan

**Kata Kunci : Earning, Cash Flow Operation, Arus Kas Masa Depan**

**Abstract**

*This study aims to determine the effect of profit and operating cash flow on future cash flows in consumer goods sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 period. The type of data used in this study is secondary data from each financial report of each consumer goods sector company listed on the IDX for 2018-2021. The number of samples in this study were 26 companies selected using purposive sampling method. The technique used to data analysis is descriptive statistical analysis, classic assumption test, multiple linear regression analysis and hypothesis test. The results show that the profit variable has a positive and significant effect on future cash flows. The cash flow variable has a positive and significant effect on future cash flows. Thus, operating profit and cash flow simultaneously have a positive and significant effect on future cash flows.*

**Keywords : Earning, Cash Flow Operation, Future Cash Flow**

**PENDAHULUAN**

Saat ini pertumbuhan sektor industri di Indonesia berkembang sangat pesat. Khususnya pada sektor industri *consumer goods* yang lumayan tinggi, disebabkan oleh meningkatnya permintaan dari masyarakat. Sektor *consumer goods* kini menjadi incaran para investor karena memiliki peningkatan yang baik dari tahun ke tahun. Alasan para investor melakukan investasi ialah untuk memenuhi kebutuhan finansial di masa depan.

Para investor akan sangat membutuhkan informasi mengenai laporan keuangan untuk mengambil keputusan terkait investasi mana yang akan diambil. Informasi yang terdapat dalam laporan keuangan mampu mengurangi ketidakpastian dalam pengambilan keputusan bagi penggunaannya. Cara untuk mengurangi ketidakpastian tersebut yaitu dengan analisis laporan keuangan. Analisis yang dilakukan salah satunya ialah memberikan prediksi terhadap keuangan di masa depan.

Dalam menjalankan bisnis, pengelolaan arus kas dan laporan keuangan merupakan kunci



keberhasilan suatu bisnis. Banyak bisnis yang mengalami kegagalan pada tahun pertama karena masalah pada arus kas, contohnya pengeluaran lebih besar dari pendapatan. Dengan memiliki laporan arus kas yang baik, siklus keuangan suatu perusahaan akan menjadi lebih terukur dan rapi sehingga membuat keuangan perusahaan semakin sehat.

Nilai perusahaan atau nilai aset ditentukan oleh arus kas yang dihasilkan. Semakin besar laba bersih yang dihasilkan maka semakin besar pula arus kas perusahaan. Jika profitabilitas perusahaan baik namun mengalami defisit arus kas, berarti perusahaan tersebut mengalami masalah keuangan (*financial distress*) yang akan berdampak pada ketidakmampuan melunasi kewajibannya. Potensi arus kas yang besar membuat perusahaan semakin kokoh serta kuat dalam menghadapi tantangan ekonomi global yang tidak menentu.

Arus kas operasi menjadi perhatian manajemen dalam melakukan pengelolaan keuangannya. Laba operasi serta laba bersih digunakan untuk menilai kinerja perusahaan yang mampu menggambarkan kondisi dan prospek perusahaan lebih baik di masa mendatang.

Laba pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami penurunan dari tahun 2018 sampai dengan tahun 2019, akan tetapi terjadi peningkatan pada tahun 2020 karena adanya pandemi *Covid-19* yang membuat kebutuhan akan konsumsi barang semakin meningkat.

Selain sebagai dugaan arus kas operasi masa depan, informasi laba serta arus kas operasi membantu membawa informasi tersebut ke pasar modal sebagai pengaruh dari manfaatnya dalam memprediksi arus kas masa depan. Informasi tersebut digunakan investor sebelum mengambil keputusan investasi yaitu mengevaluasi kinerja perusahaan yang terdaftar di pasar modal, saham perusahaan tertentu dianggap dapat memberikan *return* yang lebih menguntungkan dibandingkan perusahaan lain.

Menurut Kariyoto (2017), arus kas yaitu analisis dari semua perubahan yang mempengaruhi kas dalam kategori operasi,

investasi, serta keuangan. *Cash flow* atau arus kas dapat diartikan sebagai saldo bersih yang masuk dan keluar pada suatu periode tertentu. Laporan arus kas dibuat untuk melihat perubahan kas selama satu periode dan memberikan alasan tentang perubahan kas tersebut dengan menunjukkan dari mana sumber kas penggunaannya.

Laporan keuangan ialah suatu media utama untuk menyatakan informasi keuangan perusahaan pada pihak-pihak yang berhubungan serta informasi yang dibutuhkan para pengambil keputusan (Hery, 2021). Laba ialah selisih dari pendapatan di atas biaya-biayanya dalam jangka waktu tertentu. Laba atau rugi sering dijadikan pusat informasi untuk menilai prestasi suatu perusahaan atau sebagai dasar ukuran penilaian seperti laba per lembar saham.

Menurut Miyagana dan Ratnawati (2014), arus kas masa depan merupakan keadaan arus kas perusahaan pada suatu periode yang merupakan realisasi dari usaha masa lalu yang sebelumnya sudah diprediksi dengan menggunakan data-data historis.

## LANDASAN TEORI

### Arus Kas Masa Depan

Menurut Migayana dan Ratnawati (2014) arus kas masa depan merupakan keadaan arus kas perusahaan pada suatu periode yang merupakan realisasi dari usaha masa lalu yang sebelumnya sudah diprediksi dengan menggunakan data-data historis. Jumlah arus kas dari aktivitas operasi dalam setahun kedepan

$$AKMD = AKO(t+1)$$

### Cash Flow Operation (Arus Kas Operasi)

Menurut Kariyoto (2017) arus kas yaitu analisis dari semua perubahan yang mempengaruhi kas dalam kategori operasi, investasi, serta keuangan. *Cash flow* atau arus kas dapat diartikan sebagai saldo bersih yang masuk dan keluar pada suatu periode tertentu.

$$CFO = \text{Arus kas operasi masuk} - \text{Arus kas operasi keluar}$$

### Earning (Laba)

Menurut Pradhono dan Christiawan (2014) earning didapat melalui proses akuntansi dan disajikan dalam laporan keuangan yaitu laba rugi. *Earning* dapat disebut juga dengan laba yaitu merupakan salah satu informasi penting bagi pihak internal maupun eksternal.

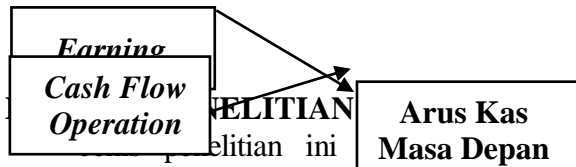


EARN = Laba operasi + pendapatan lain-lain-beban lain-lain-beban pajak

**Kerangka Pemikiran**

Kerangka pemikiran dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

**Kerangka Pemikiran**



kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *consumer goods* yang terdaftar secara berturut-turut dan mempublikasikan laporan keuangan secara lengkap di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Sampel dalam penelitian sebanyak 33 perusahaan yang diambil menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data diperoleh melalui dokumentasi berupa laporan keuangan.

Data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik analisis data menggunakan analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, dan uji hipotesis.

**HASIL DAN PEMBAHASAN**

Berdasarkan olah data, diperoleh hasil sebagai berikut:

**Tabel 1**  
**Analisis Deskriptif Variabel**

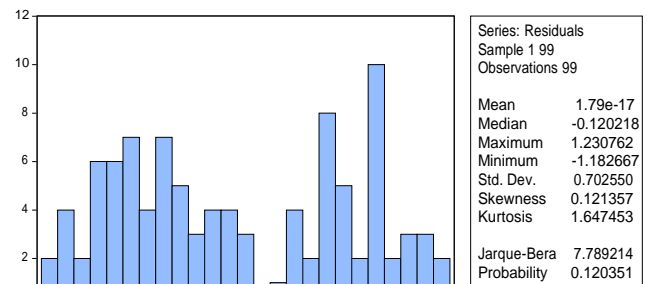
Variabel	Data	Minimum	Maximum	Mean	Std. Dev
Y	99	-3.02	3.30	1.21	6.24
X1	99	-1.24	1.37	1.17	2.82
X2	99	-7.12	2.02	1.48	3.86

Sumber: Data Diolah, 2022

Variabel Arus Kas Masa Depan (Y) memiliki nilai minimum -3.02, sedangkan nilai maximum 3.30. Arus Kas Masa Depan memiliki nilai rata-rata (*mean*) 1.21 dan standar deviasinya sebesar 6.24. Variabel *Earning* (X1) memiliki nilai minimum -1.24, sedangkan nilai maximum 1.37. *Earning* memiliki nilai rata-rata (*mean*) 1.17 dan standar deviasinya sebesar 2.82. Variabel *Cash Flow Operation* (X2) memiliki nilai minimum -7.12, sedangkan nilai maximum 2.02. *Cash Flow Operation*

memiliki nilai rata-rata (*mean*) 1.48 dan standar deviasinya sebesar 3.86.

**Tabel 2**  
**Uji Normalitas**



Sumber: Data Diolah, 2022

Tabel di atas diketahui nilai probabilitas dari statistik J-B adalah 0.120351. Karena nilai  $p = 0.120351$ , lebih besar dibandingkan dengan tingkat signifikansi yaitu 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa nilai signifikansi yang digunakan terbebas lolos normalitas.

**Tabel 3**  
**Uji Heteroskedastisitas**

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	1.763267	Prob. F(2,96)	0.1770
Obs*R-squared	3.507877	Prob. Chi-Square(2)	0.1731
Scaled explained SS	1.067811	Prob. Chi-Square(2)	0.5863

Sumber: Data Diolah, 2022

Hasil uji heteroskedastisitas pada tabel di atas menunjukkan bahwa nilai Prob. Chi-Square dari  $Obs *R-squared = 0.1731 \geq 0,05$ , maka asumsi homoskedastisitas terpenuhi. Dengan kata lain, tidak terjadi gejala heteroskedastisitas pada residual.

**Tabel 4**  
**Uji Multikolinearitas**

Variance Inflation Factors  
Date: 09/29/22 Time: 13:33  
Sample: 1 78  
Included observations: 78

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.005109	1.003874	NA
X1	0.010691	1.003993	1.000659
X2	0.010468	1.001272	1.000659

Sumber: Data Diolah, 2022

Hasil uji multikolinearitas pada di atas menunjukkan bahwa nilai centered VIF kurang dari 10 sehingga dapat disimpulkan tidak



terdapat gejala multikolinearitas antar variabel independen dalam penelitian ini.

**Tabel 5**  
**Uji Autokorelasi**

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.090712	Prob. F(2,94)	0.9134
Obs*R-squared	0.190707	Prob. Chi-Square(2)	0.9091

Sumber: Data Diolah, 2022

Hasil uji autokorelasi pada tabel di atas dapat dilihat bahwa nilai probability Chi-squared adalah 0.9091 atau lebih dari 0,05. Artinya bahwa data dalam penelitian ini tidak mengandung autokorelasi atau tidak terdapat permasalahan autokorelasi.

**Tabel 6**  
**Uji Chow dengan Redundant Test**

Redundant Fixed Effects Tests  
Pool: Untitled  
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.703966	(32,64)	0.0000
Cross-section Chi-square	133.510224	32	0.0000

Sumber: Data Diolah, 2022

Berdasarkan hasil pengujian uji Chow dengan *Redundant Test* diperoleh nilai cross-section chi-square sebesar 133.510224 dengan probabilitas 0,0000 (<5%). Dikarenakan semua model pengujian memiliki probabilitas F-statistik lebih kecil dari 0,05, maka model yang tepat adalah *Fixed Effect Model*.

**Tabel 7**  
**Uji Hausman Test**

Correlated Random Effects - Hausman Test  
Pool: Untitled  
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	160.042754	2	0.0000

Sumber: Data Diolah, 2022

Berdasarkan tabel di atas diperoleh nilai distribusi chi-square sebesar 160.042754 dengan probabilitas chi-square sebesar 0,0000 yang lebih kecil dari 0,05 (0,0000 < 0,05), maka model yang tepat adalah *Fixed Effect Model*.

**Tabel 8**  
**Uji Fixed Effects**  
Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.795238	Mean dependent var	1.211567
Adjusted R-squared	0.686459	S.D. dependent var	6.244225
S.E. of regression	3.496439	Akaike info criterion	56.26907
Sum squared resid	7.824058	Schwarz criterion	57.18654
Log likelihood	-2750.319	Hannan-Quinn criter.	56.64028
F-statistic	7.310539	Durbin-Watson stat	3.355931
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Data Diolah, 2022

Berdasarkan hasil di atas diperoleh F statistik sebesar 7.310539 dengan probabilitas f statistiknya sebesar  $0.000000 < \alpha 5\%$ , yang artinya  $H_0$  ditolak. Variabel independen yaitu X1 dan X2 secara bersama sama berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu Y.

Hasil regresi di atas menunjukkan hasil nilai koefisien R2 sebesar 0.6864 yang artinya variabel independen yaitu X1 dan X2 mampu menjelaskan variabel dependen yaitu Y sebesar 68.64%. Sedangkan sisanya 31.36% dijelaskan oleh variabel lain di luar model.

**Tabel 9**  
**Uji Chow dengan Redundant Test**

Variabel	t -Statistik	Prob.	Keterangan
X1	3.653063	0.0005	Diterima
X2	4.205395	0.0001	Diterima

Sumber: Data Diolah, 2022

Dari tabel regresi model *fixed effect* di atas dapat dilihat Y sebesar 68.64% dengan asumsi variabel independen (X1 dan X2) lainnya tidak ada. Dari hasil tabel regresi pengujian hipotesis di atas dapat diketahui bahwa variabel X1 nilai probabilitas  $0.0005 < 0.05$  hal ini menunjukkan X1 berpengaruh positif terhadap Y, jika X1 naik 1 maka akan meningkatkan Y sebesar 0.4535, sehingga dapat disimpulkan hipotesis 1 diterima. Pada variabel X2 nilai probabilitas  $0.0001 < 0.05$  hal ini menunjukkan X2 berpengaruh positif terhadap Y, jika X2 naik 1 maka akan meningkatkan Y sebesar 0.3306, sehingga dapat disimpulkan hipotesis 2 diterima.



## PENUTUP

### Simpulan

Berdasarkan hasil dari uji t variabel X1 nilai probabilitas  $0.0005 < 0.05$  hal ini menunjukkan X1 berpengaruh positif terhadap Y. Pada variabel X2 nilai probabilitas  $0.0000 < 0.05$  hal ini menunjukkan X2 berpengaruh positif terhadap Y. *Cash flow operation* berpengaruh positif dan signifikan terhadap arus kas masa depan perusahaan. Artinya, semakin besar arus kas operasi maka semakin besar pula pengaruhnya terhadap prediksi arus kas operasi masa depan perusahaan.

### Saran

Perusahaan harus selalu memperhatikan laba bersihnya agar selalu terjaga sehingga akan berpengaruh positif terhadap arus kas masa depan. Untuk penelitian selanjutnya, diharapkan menggunakan kategori sektor lain dengan menambah rentang waktu pengamatan, sehingga hasil yang diperoleh lebih akurat, menambahkan variabel-variabel lain seperti laba kotor, perubahan piutang, perubahan utang, *expected return* saham, dan lainnya sehingga dapat memperluas hasil penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Akhmad Musyafak. (2015). Mapping Agroekosistem dan Sosial Ekonomi untuk Pembangunan Pertanian Perbatasan Bengkayang-Serawak Kalimantan Barat. Deepublish.
- CFRM., H. S. E. C. . R. (2021). Analisis Laporan Keuangan-Integrated And Comprehensive. Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Chairunnisa, N. &. (2021). Pengaruh earning dan cash flow operation terhadap arus kas masa depan. 2(1), 108–121.
- Dahler, Y., & Febrianto, R. (2013). Kemampuan Prediktif Earnings Dan Arus Kas Dalam Memprediksi Arus Kas Masa Depan.
- Dermawan Wibisono. (2013). riset binis. Gramedia Pustaka Utama. Djaali. (2021). Metodologi Penelitian Kuantitatif. Bumi Aksara.
- Ferra Kusuma Purbo. (2012). Kemampuan laba Bersih, Arus Kas Operasi dan Rasio

Piutang untuk Mempengaruhi Arus Kas Masa Mendatang. Berkala ilmiah mahasiswa akuntansi. 1(3).

- Ghozali. (2016). VIF.
- Indra Lila Kusuma. (2021). Pengaruh Laba Operasional, Laba Bersih dan Laba Kotor dalam Memprediksi Arus Kas Masa Depan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI 2016 – 2018. 5(2). <https://jurnal.stie-pembangunan.ac.id/index.php/IJEBAR>
- Kariyoto. (2017). Analisa Laporan Keuangan. Cetakan Pertama. UB Press Malang.
- Migayana dan Ratnawati. (2014). No Title. Nelly Ervina, S.E., M.Si., Syarifah Zuhra, S.S.T., M.E., Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., M.Si., Ak., C. (2022). Teori akuntansi. Media Sains Indonesia.
- Pradhono dan Christiawan. (2014). No Title.
- Prof. Dr. Sugiyono. (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D.
- Ramadhani. (2012). Pengaruh Return on Equity, Earning per Share (EPS), dan Debt to Equity Ratio terhadap Price Earning Ratio (PER) Pada PT Indofood Sukses Makmur. Tbk Periode 2012-2014. 4.
- Ramadhani, V. I. A. R., Akuntansi, P. S., Tinggi, S., Ekonomi, I., Keluarga, Y., & Negara, P. (2019). Pengaruh laba dan arus kas operasi terhadap arus kas operasi di masa yang akan datang ringkasan skripsi.
- Sari, P., Supriati, D., Akuntansi, J., Tinggi, S., & Ekonomi, I. (2019). Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi (Studi Empiris Perusahaan Consumer Good Industry yang terdaftar di 1–19.
- Sofyan Syafri Harahap. (2004). Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan.
- RajaGrafindo Persada. sugiyono. (2018). No Title.
- Susanti, S. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Arus Sektor Konsumsi. 1(1), 45–62.
- Thio Damara. (2016). Pengaruh Kemampuan Laba dan Arus Kas Operasi dalam Memprediksi Arus Kas Operasi Masa Depan.
- Trisianti, M., Farida, I., & Amaliyah, F. (2019). Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ( BEI ) The Influence Of Net Profits in Predicting Future Cash Flows in



- 
- Consumer Goods Sector Industrial Companies Registered On The Indonesia Stock Exchange ( IDX ). 1–8.
- Triyono. (2011). Dampak Kualitas Laba Terhadap Kemampuan Prediksi Laba, Arus Kas dan Komponen Akrua. Simposium Nasional Akuntansi XIV Aceh 2011, 1989, 1–30.
- Vina Yuwana dan Yulius Jogi Christiawan. (2014). Analisa Kemampuan Laba dan Arus Kas Operasi dalam Memprediksi Arus Kas Operasi Masa Depan. *Business Accounting Review*, 2.
- Wibowo, A. E. (2021). Metodologi Penelitian Pegangan untuk Menulis Karya Ilmiah (L. F. Andri Kurniawan, Hery Nuraini (ed.)). Penerbit Insania.
- Yulianti, Wahdi, N., & Saifudin. (2015). Model Prediksi Arus Kas Masa Depan Pada Emiten LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. <https://doi.org/1410-9859>
- Yunanda, F. (2016). the Influence of Earnings, Cash Flow Components and Operating Working Capital on Future Cash Flows of Banking Sector in .... *ETD Unsyiah*, 2014, 228–235. [https://etd.unsyiah.ac.id/index.php?p=show\\_detail&id=27894](https://etd.unsyiah.ac.id/index.php?p=show_detail&id=27894)