PENGARUH ARUS KAS OPERASI, *EARNINGS*, *FREE CASH FLOW*, DAN *ACCRUAL COMPONENT* TERHADAP ARUS KAS MASA DEPAN

(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar dalam Indeks Kompas100 di BEI Tahun 2015-2019)

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH

Oleh :

NOVIDH BAGAS PRASETYO

NIM. 17108040078

PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2021

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PENGARUH ARUS KAS OPERASI, *EARNINGS*, *FREE CASH FLOW*, DAN *ACCRUAL COMPONENT* TERHADAP ARUS KAS MASA DEPAN

(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar dalam Indeks Kompas100 di BEI Tahun 2015-2019)

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR

SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH

Oleh :

NOVIDH BAGAS PRASETYO

NIM. 17108040078

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dosen Pembimbing Skripsi :

GALUH TRI PAMBEKTI, S.E.I., M.E.K.

NIP. 19920606 201903 2 020

PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2021

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1202/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2021

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH ARUS KAS OPERASI, EARNINGS, FREE CASH FLOW, DAN ACCRUAL COMPONENT TERHADAP ARUS KAS MASA DEPAN (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks Kompas100 di BEI Tahun 2015-2019)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NOVIDH BAGAS PRASETYO
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040078
Telah diujikan pada : Senin, 29 November 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Galuh Tri Pambekti, S.E.I.,M.E.K
SIGNED

Valid ID: 61c512e466df8

Penguji I

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak
SIGNED

Valid ID: 61bc07e862810

Penguji II

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 61bbef766f713

Yogyakarta, 29 November 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61c530b096c09

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Novidh Bagas Prasetyo
Lamp : 1

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah menimbang, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara/i:

Nama : Novidh Bagas Prasetyo

NIM : 17108040078

Judul Skripsi : **"PENGARUH ARUS KAS OPERASI, *EARNINGS*, *FREE CASH FLOW*, DAN *ACCRUAL COMPONENT* TERHADAP ARUS KAS MASA DEPAN"**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 November 2021
Pembimbing,

Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K
NIP. 19920606 201903 2 020

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Novidh Bagas Prasetyo

NIM : 17108040078

Prodi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"PENGARUH ARUS KAS OPERASI, *EARNINGS*, *FREE CASH FLOW*, DAN *ACCRUAL COMPONENT* TERHADAP ARUS KAS MASA DEPAN"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynote atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan saya buat agar dapat dimaklumi.

Bantul, 22 November 2021

Penyusun

Novidh Bagas Prasetyo

NIM. 17108040078

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Novidh Bagas Prasetyo
NIM	: 17108040078
Prodi	: Akuntansi Syariah
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya	: Skripsi

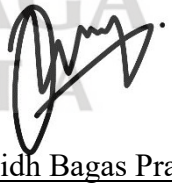
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

"PENGARUH ARUS KAS OPERASI, *EARNINGS*, *FREE CASH FLOW*, DAN *ACCRUAL COMPONENT* TERHADAP ARUS KAS MASA DEPAN"

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Bantul, 22 November 2021
Yang menyatakan



Novidh Bagas Prasetyo
NIM. 17108040078

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

MOTTO

"Berusahalah untuk tidak menjadi yang berhasil, tapi berusahalah menjadi yang berguna."

(Albert Einstein)

"Kebanyakan orang merasa sukses itu adalah jerih payah diri sendiri, tanpa campur tangan Tuhan. Mengingat Tuhan adalah sebagai ibadah vertikal dan menolong sesama sebagai ibadah horizontal"

(Bob Sadino)

"Proses sama pentingnya dibandingankan hasil. Hasilnya nihil tak apa. Yang penting sebuah proses sudah dicanangkan dan dilaksanakan"

(Sujiwo Tejo)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk:

Kedua Orang Tua Saya

(Ngadiran dan Sumarmi)

Adik Saya

(Febrians Bagus Wicaksono)

Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Sahabat, Teman, dan Semua Pihak yang Telah Membantu

Serta Almamater Tercinta

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum wr.wb

Puji syukur kita panjatkan atas kehadirat Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya serta kesehatan dan kemampuan bagi penyusun dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi yang berjudul **"PENGARUH ARUS KAS OPERASI, *EARNINGS*, *FREE CASH FLOW*, DAN *ACCRUAL COMPONENT* TERHADAP ARUS KAS MASA DEPAN"** dengan lancar. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa selama proses penulisan skripsi ini penyusun telah mendapatkan banyak bantuan baik dari segi tenaga, materi, waktu, motivasi maupun dorongan yang tidak terhingga dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si., selaku Kepala Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing penulisan skripsi ini dari awal hingga akhir.
5. Ibu Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan, motivasi, dan dukungan dari awal hingga akhir perkuliahan.
6. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama menempuh pendidikan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

7. Seluruh staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu selama menempuh perkuliahan.
8. Kepada orang tua dan keluarga besar yang telah memberikan doa, dukungan serta kasih sayang yang tidak ternilai.
9. Seluruh teman-teman program studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta angkatan 2017 yang sudah menjadi teman seperjuangan sejak awal perkuliahan khususnya teman-teman angkringan.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang terbaik atas kebaikan dan jasa-jasa yang telah diberikan selama ini. Penyusun menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan terbatasnya pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, penyusun mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan yang mempelajarinya. Aamiin.

Wassalamualaikum wr.wb

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Bantul, 22 November 2021

Novidn Bagas Prasetyo
NIM. 17108040078

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **i**
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI ..... **ii**
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ..... **iv**
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN ..... **v**
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ..... **vi**
MOTTO ..... **vii**
HALAMAN PERSEMBAHAN ..... **viii**
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN ..... **ix**
KATA PENGANTAR ..... **xiii**
DAFTAR ISI ..... **xv**
DAFTAR TABEL ..... **xvii**
DAFTAR GAMBAR ..... **xvii**
DAFTAR LAMPIRAN ..... **xviii**
ABSTRAK ..... **xviii**
ABSTRACT ..... **xix**
BAB I PENDAHULUAN **1**
A. Latar Belakang Masalah 1
B. Rumusan Masalah 9
C. Tujuan Penelitian 9
BAB II LANDASAN TEORI **11**
A. Landasan Teori 11
B. Penelitian Terdahulu 20
D. Kerangka Pemikiran 34
BAB III METODE PENELITIAN **36**
A. Jenis Penelitian 36
B. Sumber dan Jenis Data 36
C. Populasi dan Sampel 37
D. Definisi Operasional Varaibel dan Pengukuran Variabel 38
E. Teknik Analisis Data 41

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN 46
A. Deskripsi Objek Penelitian 46
B. Pengujian dan Hasil Analisis Data 47
C. Pembahasan Hasil Analisis Data 67
BAB V PENUTUP 75
A. Kesimpulan 75
B. Saran 75
DAFTAR PUSTAKA 77
LAMPIRAN 83

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel Penelitian 46
Tabel 4. 2 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif..... 48
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas 51
Tabel 4. 4 Uji Normalitas setelah Outlier 53
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson 55
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chochrane Orcutt..... 55
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas 57
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas..... 58
Tabel 4. 9 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda 59
Tabel 4. 10 Hasil Uji t 63
Tabel 4. 11 Hasil Uji f..... 65
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi 66

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran 35

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan 83
Lampiran 2 Data Keuangan Perusahaan 85
Lampiran 3 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif 93
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas 93
Lampiran 5 Uji Normalitas setelah Outlier 94
Lampiran 6 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson 94
Lampiran 7 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson Setelah Cochrane Orcutt 94
Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas 95
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas 95
Lampiran 10 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda 96
Lampiran 11 Hasil Uji t 96
Lampiran 12 Hasil Uji f 97
Lampiran 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi 97

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis dan membuktikan pengaruh arus kas operasi, *earnings, free cash flow,* dan *accrual component* terhadap arus kas di masa depan. Obyek penelitian ini adalah perusahaan kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 sampai dengan tahun 2019. Hasil penelitian menunjukan bahwa arus kas operasi, *free cash flow* dan depresiasi berpengaruh signifikan terhadap prediksi arus kas operasi masa depan. Sedangkan earnings, perubahan piutang, perubahan persediaan, tidak berpengaruh signifikan terhadap prediksi arus kas operasi masa depan. Dan secara simultan arus kas operasi, *earning, free cash flow,* dan komponen akrual secara bersama-sama berpengaruh dalam memprediksi arus kas operasi masa depan perusahaan.

Kata kunci : Arus kas operasi, *earnings*, *free cash flow*, *Accrual component*, Arus kas di masa depan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze and prove the effect of operating cash flow, earnings, free cash flow, and accrual component on future cash flows. The object of this research is the Kompas100 company listed on the Indonesia Stock Exchange from 2015 to 2019. The results show that operating cash flow, free cash flow and depreciation have a significant effect on prediction of future operating cash flows. Meanwhile, earnings, changes in receivables, and changes in inventories have no significant effect on the prediction of future operating cash flows. And simultaneously operating cash flow, earnings, free cash flow, and accrual components together have an effect on predicting the company's future operating cash flows.

Keywords: Operating cash flow, earnings, free cash flow, accrual component, future cash flow

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Menganalisis kinerja perusahaan di masa depan adalah hal penting yang dilakukan perusahaan untuk mengevaluasi dan memutuskan investasi yang ingin dilakukan perusahaan. Dalam menganalisis kinerja perusahaan membutuhkan informasi keuangan perusahaan selama satu periode. Laporan keuangan merupakan informasi keuangan yang dihasilkan atas pengolahan data keuangan perusahaan untuk periode waktu tertentu. Laporan keuangan tahunan digunakan untuk mengetahui jumlah pengeluaran dan pemasukan keuangan dalam jangka waktu tertentu baik itu jangka waktu panjang ataupun jangka waktu pendek. Pelaporan keuangan membagi akuntabilitas manajemen dalam mengelola informasi kinerja perusahaan, informasi keuangan perusahaan, dan sumber daya perusahaan (Bujana & Yaniartha.S, 2015).

Dalam membuat suatu keputusan ekonomi, pemakai laporan keuangan memerlukan informasi yang ada di dalam laporan keuangan sebagai dasar pengambilan keputusan. Laporan keuangan bersifat historis, akan tetapi dapat dipakai memprediksi kinerja dari perusahaan dalam periode mendatang. Perusahaan membutuhkan proses peramalan untuk mengembangkan strategi perusahaan di masa depan. Dalam pembuatan laporan harus diperlukan informasi yang lengkap dan terupdate. Informasi ini membantu pihak luar

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

memutuskan perusahaan mana yang akan dipublikasikan (Budiyasa & Sisdyani, 2015).

Analisis laporan keuangan dibutuhkan untuk mengevaluasi maupun memprediksi kinerja serta kemampuan perusahaan. Para pelaku ekonomi bisa memakai laporan keuangan untuk mempertimbangkan dalam mengambil keputusan, para pelaku ekonomi bisa memakai laporan arus kas. Informasi arus kas menyampaikan laporan tentang penerimaan kas dan pembayaran kas kepada perusahaan selama periode waktu tertentu. Memperkirakan arus kas masa depan penting untuk semua pemangku kepentingan, dan sangat berguna bagi pemegang saham dan kreditor. Pemegang saham memperhatikan penghasil kas jangka panjang untuk memperkirakan nilai perusahaan, sedangkan kreditor melihat dari kemampuan perusahaan memperkirakan dalam menghasilkan arus kas jangka pendek (Maali, 2017).

Tingkat kuantitatif utama keberhasilan perusahaan tidak hanya dalam laba, tetapi juga dalam kapasitas arus kas. Di dalam mengelola arus kas yang baik adalah kunci keberlanjutan perusahaan di masa yang akan datang, disini arus kas sangat berpengaruh dalam segala aktivitas operasional sebuah perusahaan (Hidayati, 2017). Tidak dapat dipungkiri hampir semua kegiatan perusahaan memakai kas, maka dari itu suatu perusahaan harus dapat menyeimbangkan penerimaan dan pengeluaran kas agar perusahaan bisa berjalan dengan baik.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dapat dikatakan bahwa arus kas perusahaan yang baik atau arus kas suatu perusahaan positif, yaitu ketika arus kas masuk perusahaan lebih besar daripada arus kas keluar perusahaan. Arus kas operasi yang dihasilkan perusahaan merepresentasikan keberlangsungan perusahaan dalam jangka panjang. Arus kas operasi adalah ukuran likuiditas pendapatan yang dihasilkan perusahaan. Arus kas operasi yang positif membuktikan jika kas yang diterima perusahaan dapat membiayai aktivitas operasionanya sendiri seperti pelunasan pinjaman kepada pihak ketiga, pembelian peralatan perusahaan, pembayaran gaji karyawan perusahaan, tanpa mengandalkan pihak lainnya (Wahyusari, 2016).

Akan tetapi pada nyatanya masih terdapat perusahaan yang belum bisa menghasilkan kas masuk yang lebih tinggi dari kas keluar perusahaan (arus kas operasi positif). Masih ada beberapa perusahaan memiliki hasil arus kas negatif. Disini menunjukkan bahwa beberapa perusahaan tidak mampu mendanai kegiatan perusahaan dengan kas yang mereka hasilkan. Sebagai contoh PT Adhi Karya Tbk mengalami arus kas operasi negatif pada tahun 2017 dengan penurunan sebesar 14% dari tahun sebelumnya dengan total arus kas operasi sebesar 3,0 T. Perusahaan lain seperti Telekomunikasi Indonesia Tbk mengalami sedikit penurunan arus kas operasi pada tahun 2018 sebesar 2,594 M dari tahun sebelumnya (idx.co.id, 2019).

Berdasarkan pada data yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia, berikut data yang menunjukkan adanya perusahaan yang memiliki arus kas bersih operasi negatif atau penggunaan kas operasi lebih tinggi dari sumber kas

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

operasi perusahaan (terlampir). Dari 58 perusahaan yang termasuk dalam Indes Kompas 100 yang terdafatar pada Bursa Efek Indonesia, pada tahun 2016 terdapat 16 perusahaan atau sebanyak 15,68% memiliki arus kas operasi negatif. Sedangkan pada tahun 2017 terdapat 20,58% perusahaan dan pada tahun 2018 terdapat 16,67% perusahaan yang memiliki arus kas operasi negatif.

Berdasarkan data dan kenyataan yang terjadi bahwa terdapat perusahaan yang mengalami arus kas operasi negatif, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang prediksi arus kas operasi masa depan. Prediksi arus kas adalah penaksiran yang fundamental untuk menilai perusahaan seperti direfleksikan pada harga saham, sehingga arus kas merupakan suatu konstruk penilaian awal. Hal ini sesuai dengan manfaat informasi akuntansi yang tercantum dalam *SFCA* No. 2 (1980), manfaat informasi akuntansi tercermin pada besarnya manfaat yang diperoleh pegguna untuk mengambil keputusan. Besarnya manfaat informasi akuntansi terkait dengan tujuan prediktif dan akuntabilitas. Sedangkan menurut Ebaid (2011), memprediksi arus kas masa depan perusahaan adalah masalah mendasar dalam akuntansi dan keuangan yang mengingat bahwa nilai perusahaan sekuritas tergantung pada kemampuannya untuk menghasilkan arus kas (Wahyusari, 2015)

Arus kas memiliki keterkaitan dengan laba. Ketika laba perusahaan semakin naik, maka semakin tinggi arus kasnya dengan ini perusahaan bisa membayarkan deviden lebih tinggi. Informasi laba bagi para investor adalah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

dasar untuk memperkirakan laba atas investasi yang dilakukan. Investor membutuhkan jaminan bahwa mereka mendapatkan laba atas investasi mereka. Investor memerlukan jaminan bahwa mereka akan mendapatkan keuntungan atas investasi mereka. Kreditor juga memerlukan informasi kinerja perusahaan untuk melihat profitabilitas serta stabilitas perusahaan dalam memenuhi kewajibannya (Lumbantoruan dan Suaryana, 2018)

Dalam pencapaian keuntungan di masa depan perlu melakukan sebuah perencanaan yang matang dan terstruktur guna mencapai pertumbuhan masa kinerja di sebuah perusahaan. Aktivitas arus kerja juga harus selalu diperhitungkan dalam melakukan perencanaan. (Bujana dan Yaniartha.S, 2015). Arus kas operasi juga digunakan sebagai indikator perkembangan perusahaan apakah arus kas yang dihasilkan dari aktivitas operasi dapat menopang aktivitas operasinya, melunasi hutang, dan melakukan investasi baru bagi perusahaan.

Dalam memperhitungkan arus kas masa depan, dapat dengan cara mengetahui *free cash flow* yang dimiliki perusahaan. Ketika perusahaan sudah melaksanakan investasi yang kedepannya diharapkan dapat hasil yang menguntungkan, dan sudah membayar hutang serta deviden, namun masih memiliki sisa kas, inilah yang dinamakan sebagai *free cash flow.* Semakin besar *free cash flow*, maka besar juga fleksibilitas keuangan perusahaan (Bujana dan Yaniartha.S, 2015).

Faktor lain yang berpengaruh dalam memprediksi arus kas operasi di

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

masa yang akan datang yaitu komponen-komponen akrual. Akrual merupakan penerimaan dan pengeluaran yang dicatat ketika transaksi terjadi, bukan ketika uang kas untuk transaksi-transaksi tersebut diterima atau dibayarkan. Faktanya, definisi akrual yang lebih luas digunakan oleh Barth, Cram, & Nelson (2001) dalam studi selanjutnya tentang hubungan antara arus kas masa depan dan akrual. Akrual dipisahkan menjadi komponen berikut: perubahan piutang, hutang dan persediaan, ditambah depresiasi, amortisasi dan akrual lainnya, mengemukakan bahwa kategorisasi akrual semacam ini membantu meningkatkan kekuatan prediksi sehubungan dengan arus kas masa depan, dan memindahkan penyelidikan jauh dari implikasi maju dari akrual agregat ke arah akrual terpilah (Khansalar dan Namazi, 2017).

Penelitian terkait prediksi arus kas perusahaan di masa mendatang sudah diteliti oleh peneliti terdahulu. Seperti penelitian (Nallareddy, 2020) menyatakan adanya pengaruh signifikan laba bersih, komponen akrual, perubahan hutang, perubahan piutang, dan depresiasi terhadap arus kas di masa keuangandepan. Penelitian oleh Nainggolan, (2020) menunjukkan hasil laba bersih, perubahan depresiasi, perubahan piutang berpengaruh signifikan pada arus kas di masa mendatang, akan tetapi perubahan hutang dan perubahan persediaan tidak memiliki pengaruh terhadap arus kas di masa yang akan datang. Serta penelitian yang telah dilaksanakan oleh (Astutik, 2019) menghasilkan kesimpulan variabel komponen akrual yang diajukan yaitu perubahan persediaan, perubahan piutang, dan perubahan hutang tidak berpengaruh terhadap arus kas operasi di masa depan. Penelitian yang

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

dilakukan oleh Budiyasa dan Sisdyani, (2015) menunjukkan hasil laba bersih tidak berpengaruh signifikan tetapi laba operasi, laba kotor, berpengaruh signifikan terhadap prediksi arus kas masa mendatang.

Peneliti sebelumnya sudah menguji beberapa variabel tersebut, akan tetapi hasil setiap penelitian masih memiliki beberapa variabel yang menghasilkan informasi yang berbeda, diantaranya : (Nainggolan, 2020) ; (Firmanti, 2019), menyebutkan variabel perubahan piutang berpengaruh signifikan terhadap prediksi arus kas operasi di masa mendatang. Namun hasil penelitian dari (Binilang et al., 2017) ; (Karpriana, 2019) ; (Astutik, 2019), menyatakan jika variabel perubahan piutang tidak berpengaruh terhaadap prediksi arus kas operasi di masa depan. Selain perubahan piutang, penelitian yang dilakukan oleh (Astutik, 2019); (Firmanti, 2019); (Karpriana, 2019) menyatakan variabel perubahan hutang tidak berpengaruh dalam prediksi arus kas operasi di masa depan, sedangkan peneliti sebelumnya (Nainggolan, 2020) menyatakan bahwa perubahan hutang memiliki pengaruh terhadap prediksi arus kas operasi di masa depan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Peneliti sebelumnya yaitu Bujana dan Yaniartha.S (2015) dengan memakai variabel *free cash flow* untuk prediksi arus kas operasi masa depan hasilnya menunjukkan variabel *free cash flow* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap prediksi arus kas operasi masa mendatang. Menurut penelitian Hidayati (2017) menunjukkan hasil free cash flow berpengaruh negatif terhadap arus kas operasi di masa mendatang. Sedangkan penelitian menurut Az-Zahrah (2016) menghasilkan yaitu surplus arus kas bebas

memperlemah kemampuan laba dalam memprediksi arus kas masa depan.

Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya yang masih menunjukkan hasil yang berbeda atau tidak konsisten, peneliti terdorong untuk menguji kembali bagaimana pengaruh arus kas operasi, *earnings, free cash flow* dan *accrual component* sebagai indikator prediksi arus kas perusahaan di masa depan. Peneliti menggunakan data laporan keuangan perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Kompas100 di BEI. Perusahaan yang ada di Indeks Kompas 100 adalah perusahaan yang mengukur kinerja harga dari 100 saham yang memiliki likuiditas baik dan kapitalisasi pasar yang besar.

Latar belakang penelitian ini mengacu pada *fenomena gap* dan kajian penelitian terdahulu yang telah dijelaskan di atas. Penelitian terdahulu menggunakan berbagai variabel penelitian dalam memprediksi arus kas masa depan. Oleh karena itu, pemilihan variabel penelitian ini mengacu pada penelitian terdahulu. Peneliti memilih menggunakan variabel penelitian yang hasil penelitiannya masih fluktuatif. Variabel penelitian yang dipilih yaitu arus kas operasi, *earnings*, *free cash flow* dan komponen akrual (perubahan piutang, perubahan persediaan, dan depresiasi).

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dari latar belakang yang telah dikemukakan tersebut, maka peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian mengenai prediksi arus kas masa depan, dengan judul pengaruh arus kas operasi, *earnings, free cash flow* dan *accrual component* sebagai indikator prediksi arus kas perusahaan di masa depan. Peneliti menggunakan data laporan keuangan perusahaan yang

terdaftar dalam Indeks Kompas100 di BEI. Perusahaan yang ada di Indeks Kompas 100 adalah perusahaan yang mengukur kinerja harga dari 100 saham yang memiliki likuiditas baik dan kapitalisasi pasar yang besar.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh arus kas operasi terhadap arus kas operasi masa depan?
2. Bagaimana pengaruh *earnings* terhadap arus kas operasi masa depan?
3. Bagaimana pengaruh *free cash flow* terhadap arus kas operasi masa depan?
4. Bagaimana pengaruh perubahan piutang terhadap arus kas operasi masa depan?
5. Bagaimana pengaruh perubahan persediaan terhadap arus kas operasi masa depan?
6. Bagaimana pengaruh biaya depresiasi terhadap arus kas operasi masa depan?
7. Apakah arus kas operasi, *earnings, free cash flow*, perubahan piutang, perubahan persediaan, biaya depresiasi secara simultan mempengaruhi prediksi arus kas masa depan?

C. Tujuan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Tujuan penelitian ini yaitu untuk menganalisis dan membuktikan pengaruh arus kas operasi, *earnings, free cash flow,* dan *accrual component* terhadap arus kas di masa depan.

2. Manfaat Penelitian

   a. Bagi perusahaan, memberikan informasi mengenai analisis arus kas sebagai bahan pertimbangan dalam mempertahankan keberlangsungan perusahaan.

   b. Bagi pemegang kepentingan (*stakeholder*), dapat memberikan informasi mengenai analisis arus kas suatu perusahaan sehingga dapat dapat membantu investor dan kreditor dalam mengambil keputusan investasi.

   c. Bagi peneliti, memberikan pemahaman serta kemampuan dalam menganalisis arus kas pada suatu perusahaan.

   d. Bagi akademisi, dapat menjadi referensi dan inspirasi penelitian selanjutnya yang sejenis baik yang bersifat melanjutkan maupun mengembangkan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Tujuan penelitian ini untuk menganalisis serta membuktikan pengaruh variabel bebas (yaitu arus kas operasi, *earning, free cash flow*, perubahan piutang, perubahan persediaan dan depresiasi) terhadap arus kas operasi di masa depan pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks kompas100 di BEI periode 2015-2019. Berdasarkan hasil analisis data dapat disimpulkan bahwa Arus kas operasi, free cash flow, dan depresiasi berpengaruh signifikan terhadap prediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks kompas100 di BEI periode 2015-2019. Sedangankan *earning*, perubahan piutang, dan perubahan persediaan tidak berpengaruh signifikan terhadap prediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks kompas100 di BEI periode 2015-2019. Penelitian ini membuktikan berlakunya teori keagenan (*agency theory*) dan teori struktur modal dalam kaitanya dengan pengaruh arus kas operasi, earnings, free cash flow, dan komponen akrual terhadap prediksi arus kas operasi masa depan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah diuraikan maka saran yang dapat diberikan oleh peneliti sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan, selalu melihat faktor apa saja yang dipakai para pengguna laporan keuangan dalam memperkirakan besarnya dana kas di perusahaan dari masa ke masa yang akan datang terutama pada arus kas operasi periode

sebelumnya serta *free cash flow*. Peningkatan arus kas operasi perusahaan dan free cash flow dapat dilakukan dengan cara menumbuhkan penjualan.

2. Bagi pengguna laporan keuangan, Hasil penelitian ini bisa dijadikan bahan pengkajian dalam memprediksi arus kas operasi di masa yang akan datang. Di dalam laporan keuangan terdapat informasi yang dapat digunakan sebagai alat prediksi arus kas masa mendatang seperti arus kas operasi masa sebelumnya dan *free cash flow*. Adanya informasi mengenai keuangan perusahaan, maka investor dapat dengan mudah memperkirakan tingkat kinerja dan pertumbuhan perusahaan di masa depan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, bisa memakai komponen laporan keuangan yang berbeda sebagai bahan analisis untuk memperkirakan arus kas operasi di masa depan. Dapat dilakukan untuk digunakan pada penelitian di sektor lain sebagai penelaah.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

Alamsyah, A. A., & Askandar, N. S. (2019). Pengaruh Laba Kotor, Laba Operasi, dan Laba Bersih dalam Memprediksi Arus Kas di Masa Mendatang. *E-Jra*, *08*(01), 53–64.

As'ad, M. A. (2010). *Kemampuan informasi komponen arus kas dan laba dalam memprediksi arus kas masa depan*.

Astutik, D. (2019). Pengaruh Komponen-Komponen Akrual dalam Memprediksi Arus Kas Operasi di Masa Mendatang (Studi Kasus pada Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017). In *Karya Ilmiah*. Universitas Pasir Pengairan Rokan Hulu.

Az-Zahrah, S. S. (2016). *Pengaruh Surplus Arus Kas Bebas Dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kemampuan Laba Memprediksi Arus Kas Masa Depan Skripsi*. Universitas Diponegoro.

Binilang, G. D. C., Ilat, V., & Mawikere, L. M. (2017). Pengaruh Laba Bersih, Perubahan Piutang Usaha, Perubahan Utang Usaha dan Perubahan Persediaan Terhadap Arus Kas Operasi di Masa Depan Pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal EMBA*, *5*(2), 1484–1492.

Budiyasa, A. A. P. M., & Sisdyani, E. A. (2015). Analisis Laba Dan Arus Kas Operasi Sebagai Prediktor Arus Kas Di Masa Depan A.A. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *13*(1), 340–367.

Bujana, N. K. A. S., & Yaniartha.S, P. D. (2015). Pengaruh Free Cash Flow Dalam

STATE ISLAMIC UNIVERSITY SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA

Memprediksi Laba Dan Arus Kas Operasi Masa Mendatang. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *10*(3), 618–631.

Cahyanti, D. A., Nuraina, E., & Wijaya, A. L. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Arus Kas Masa Mendatang Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di BEI. *Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, *6*(1), 26–41. https://doi.org/10.25273/jap.v6i1.1291

Firmanti, C. C. (2019). Analisis Pengaruh Laba Bersih, Free Cash Flow, dan Komponen Akrual Terhadap Arus Kas Operasi Di Masa Mendatang (Studi Empiris di Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). In *Skripsi*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hidayati, N. (2017). Pengaruh Laba Bersih, Free Cash Flow Dan Komponen-Komponen Akrual Terhadap Prediksi Arus Kas Operasi Masa Depan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2012-2014). In *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Indonesia, P. B. E. (2019). *Laporan Tahunan*. Idx.Co.Id. https://www.idx.co.id/tentang-bei/laporan-tahunan/

Karpriana, A. P. (2019). Analisis Kemampuan Arus Kas Operasi, Laba Bersih, Komponen Akrual, dan Rasio Piutang Dalam Memprediksi Arus Kas Operasi

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Masa Depan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, *12*(2), 1–10.

Khansalar, E., & Namazi, M. (2017). Cash Flow Disaggregation and Prediction of Cash Flow. *Applied Accounting Research*, *18*(5), 1–30. https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1108/JAAR-02-2015-0011

Kieso, Weygandt, & Warfield. (2018). *Akuntansi Keuangan Menengah* (Voulme 2). Penerbit Salemba Empat.

Koeswardhana, G. (2020). Analisis Kemampuan Laba Kotor , Laba Operasi Dan Laba Bersih Dalam Memprediksi Arus Kas Di Masa Mendatang. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, *4*(1), 41–48.

Laksmi, A. I. (2014). *Memprediksi Arus Kas Masa Depan yang digunakan untuk membuat prediksi arus kas pada tahun mendatang . 1*, 88–96.

Lumbantoruan, F. A. D., & Suaryana, A. I. G. N. (2018). Kemampuan Laba dan Arus Kas Operasi dalam Memprediksi Laba dan Arus Kas Masa Depan Frans. *Journal of Chemical Information and Modeling*, *53*(9), 1689–1699.

Maali, B. (2017). The Effect Of Earnings Quality On The Predictbaility Of Accruals And Cash Flow Models In Forcasting Future Cash Flows The Effect Of Earnings Quality On The Predictbaility Of Accruals And Cash Flow Models In Forcasting Future Cash Flows Ali Mohammad Al-Att. *The Journal of Developing Areas*, *October*, 1–17. https://doi.org/10.1353/jda.2017.0030

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Machdar, N. M., Diyani, L. A., & Ahalik. (2013). Pengaruh Likuiditas dan Laba Terhadap Prediksi Arus Kas Masa Depan. *Jurnal Mnajemen & Agribisnis*, *18*(2), 152–166.

Maghfiroh, Z. (2014). Pengaruh laba, arus kas operasi, dan inflasi terhadap arus kas operasi masa depan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.

Maulidia, R., Mahsuni, A. W., & Afifudin. (2018). Kemampuan Informasi Laba Dan Arus Kas Dalam Memprediksi Arus Kas Masa Depan (Studi Kasus pada Perusahaan di BEI yang Terdaftar dalam LQ45 Periode 2014-2016). *E-JRA*, *07*(09), 1–11.

Migayana, & Ratnawati, A. T. (2014). *Analisis Pengaruh Laba Bersih Dan Komponen Akrual Terhadap Arus Kas Di Masa Mendatang (Studi Empiris di Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)*. *29*(2), 166–180.

Mujis, D. (2004). Doing Quantitative Research in Education with SPSS. In *Sage Publications Ltd* (1st ed.). Sage Publications Ltd.

Murni, S. A., & Masalah, L. B. (2010). *Kemampuan laba akuntansi dan arus kas operasi dalam memprediksi arus kas di masa depan pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia*. 66–80.

Nainggolan, E. P. (2020). Studi Determinan Arus Kas Operasi Masa Depan. *Seminar Nasional*, *65*(1), 304–315.

Nallareddy, S. (2020). *Changes in accrual properties and operating environment : Implications for cash flow predictability Changes in accrual properties and*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

operating environment : Implications for cash flow predictability Abstract. *2018*.

Nuryana, I. (2013). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi Aktual*, *2*, 57–66.

Prayoga, I. B. D. (2012). Pengaruh Laba Bersih dan Komponen- Komponen Akrual Terhadap Arus Kas Aktivitas Operasi di Masa Mendatang. In *Skripsi*. Universitas Diponegoro Semarang.

Rahim, S. (2015). *Pengaruh Laba Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham Perusahaan Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia*. *3*, 22–38.

Rahmania. (2012). *Pengaruh Laba, Ukuran Perusahaan Dan Komponen Akrual Terhadap Arus Kas Aktivitas Operasi Masa Depan Pada Perusahaan Wholsale And Retail Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012 Rahmania*. *1*(2), 1–15.

Rinanda, Y. (2018). Pengaruh Kemampuan Laba dan Arus Kas Operasi Dalam Memprediksi Arus Kas Operasi Masa Depan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Profiet*, *1*(2), 25–30.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach (7th Ed.)* (7th ed.). John Wiley & Sons Ltd.

Sugiyono. (2013). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.

Sulistyawan, W. (2015). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi dan Komponen-Komponen Akrual Dalam Memprediksi Arus Kas Operasi Di Masa Depan. In

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Skripsi. Universitas Diponegoro Semarang.

Suwardjono. (2014). *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan* (Edisi 3). BPFE-Yogyakarta.

Syamsuddin, L. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Rajawali Pers.

Tarigan, J. A. (2013). *Kemampuan Laba Bersih, Free Cash Flow, Dan Arus Kas Operasi Dalam Memprediksi Arus Kas Masa Depan Pada Perusahaan Jasa Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.

Widyastuti, D. R. (2017). Analisis Laba, Arus Kas Operasi Dan Komponen-Komponen Akrual Dalam Memprediksi Arus Kas Operasi Di Masa Depan [Institut Agama Islam Negeri Surakarta]. In *Skripsi*. http://eprints.iain-surakarta.ac.id/251/

Zuhri, A. B. (2011). *Pengaruh Arus Kas Bebas Dan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA