

# ANALISIS LAPORAN KEUANGAN ARUS KAS SEBAGAI ALAT PENGUKUR INVESTASI PADA PT. MATAHARI DEPARTMENT STORE TBK.

Andry Kurniawan<sup>1</sup>, Eka Yudhyani<sup>2</sup>, Muhammad Maulana<sup>3</sup>  
Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Samarinda  
Email : ajandry21@gmail.com

---

## **Keywords :**

*Cash Flow Statement Analysis,  
Investment Decision*

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study was to identify and analyze cash flow statements at PT. Matahari Department Store Tbk. from 2016 to 2019 experiencing a deficit or not and to find out the cash flow statement analysis at PT. Matahari Department Store Tbk. In 2016 to 2019 choose to invest in the company or not.*

*The theoretical basis used in this research is management accounting which includes investment, investment decisions, cash flow reports and cash flow statement analysis. This type of research is a quantitative study with the data used is secondary data which is quantitative data obtained from the annual financial statements of PT. Matahari Department Store Tbk. The analytical tool used is a cash flow ratio analysis which includes: 1) the ratio of operating cash flows to current liabilities; 2) Operating Cash Flow Ratio to Interest; 3) Operational Cash Flow Ratio to Capital Expenditure; 4) Operational Cash Flow Ratio to Total Debt; and 5) Operational Cash Flow Ratio to Net Profit.*

*The results of the discussion of this study are that the overall hypothesis proposed by the researcher is accepted because the results of the cash flow analysis show negative cash flow and the ratio value of PT. Matahari Department Store Tbk. which is not good, so that the company is still not eligible to get investment from investors.*

---

## **PENDAHULUAN**

### **Latar Belakang**

Investasi merupakan salah satu cara untuk membuat aset yang kita miliki dapat menghasilkan imbal hasil atau pertumbuhan aset. Ada beberapa instrumen yang dapat digunakan untuk melakukan investasi dan juga beberapa instrument tersebut memiliki *return* dan resiko masing-masing yang mereka miliki. Agar investasi kita menguntungkan dan menghasilkan maka kita harus mengetahui berapa *return* yang diberikan dan resiko apa saja yang dapat terjadi pada instrumen investasi tersebut. Salah satu instrument tersebut adalah berinvestasi di Saham perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Saham sendiri mempunyai *return* yang dianggap cukup tinggi yang dapat berasal dari *capital gain* dan Deviden. Dan juga mempunyai resiko yang cukup tinggi juga yang dapat terjadi karena *capital loss* dan tutupnya perusahaan. . Maka dari itu, penting untuk para investor untuk mengelola dan mengetahui *return* dan resiko investasi tersebut dimasa depan dengan melakukan analisa dan observasi pada investasi tersebut

Laju perkembangan teknologi mempengaruhi cara dan kebiasaan dalam kehidupan sehari-hari. Dimana perkembangan teknologi ini menimbulkan kebiasaan baru masyarakat dalam melakukan seluruh aktivitasnya. Salah satu kebiasaan baru tersebut adalah berbelanja tanpa datang ke toko atau tatap muka langsung ke penjual atau biasa disebut belanja online.

Salah satu kemudahan dari belanja online ini adalah kita tidak perlu keluar rumah untuk mendapatkan barang yang kita inginkan, cukup memesan dari rumah maka barang yang kita inginkan akan diantarkan ke pemesan. Dari penelitian yang dilakukan oleh Danna Solihin (2019:177), pada penelitian tersebut terlihat laba bersih yang terus menurun secara berturut-turut setiap tahunnya merupakan dampak dari perkembangan belanja online tersebut. Penelitian ini menunjukkan penurunan kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan rasio likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas pada tahun 2016 hingga 2018. Tekanan laba tersebut dikarenakan pendapatan yang cenderung stagnan di tengah kenaikan beban pokok dan juga berasal dari beban operasional dan keuangan yang meningkat. Kenaikan beban pokok, beban operasional dan keuangan ini juga sangat mempengaruhi kinerja dari aliran arus kas yang dimiliki oleh PT. Matahari Department Store Tbk. Adapun laporan keuangan pada PT. Matahari Department Store Tbk. pada tahun 2016 hingga 2019 pada tabel 1 dibawah ini.

**Table 1.** Laporan Arus Kas PT. Matahari Department Store Tbk. tahun 2016-2019 (dalam jutaan rupiah)

<b>Tahun</b>	<b>Total Saldo Kas</b>
2016	1.712.844
2017	1.582.817
2018	1.184.080
2019	1.172.506

Tabel 1 menyajikan laporan keuangan arus kas pada PT. Matahari Department Store Tbk. dan dari situ kita dapat mengetahui bagaimana perubahan dari total saldo kas setiap tahunnya yang disajikan dimana laporan ini dapat dengan mudah diakses oleh siapapun yang berkepentingan dengan laporan ini. Dari tabel tersebut dapat kita lihat bahwa arus kas terus mengalami penurunan yang mengindikasikan terjadinya defisit kas pada PT. Matahari Department Store Tbk. pada tahun 2016 hingga 2019.

### **Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, maka tujuan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui analisis laporan arus kas pada PT. Matahari Department Store Tbk. pada tahun 2016 hingga 2019 mengalami defisit atau tidak.
2. Untuk mengetahui analisis laporan arus kas PT. Matahari Department Store Tbk. pada tahun 2016 hingga 2019 memilih untuk berinvestasi di perusahaan tersebut atau tidak.

### **Akuntansi Manajemen**

Pengertian Akuntansi Manajemen menurut Diah S. Hariyani (2018:3) beranggapan bahwa: Akuntansi manajemen adalah laporan keuangan yang disusun untuk menghasilkan informasi yang berguna bagi pihak internal perusahaan atau manajemen yang digunakan untuk pengambilan keputusan, informasi tersebut dapat berupa kebijakan-kebijakan yang tidak dipublikasikan untuk pihak eksternal.

### **Keputusan Investasi**

Pengertian Keputusan Investasi yang dikemukakan oleh Rico Nur Ilham dkk. (2020:24) : proses keputusan investasi adalah pemahaman pola hubungan *return* yang diharapkan dan resiko suatu investasi

### **Laporan Keuangan**

Pengertian Laporan Keuangan menurut Kasmir (2019:7) : Laporan yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan pada saat ini atau dalam suatu periode

### **Analisis Laporan Arus Kas**

Hery (2015:124) mengatakan bahwa : Data Laporan Arus Kas dapat digunakan untuk menghitung rasio tertentu yang menggambarkan kekuatan keuangan perusahaan. Rasio laporan arus kas yang dimaksud adalah :

1. Rasio Arus Kas Operasi terhadap Kewajiban Lancar

Menurut Hery (2015:124) : Rasio ini menunjukkan kemampuan arus kas operasi dalam melunasi kewajiban lancarnya.

2. Rasio Arus Kas Operasi terhadap Bunga

Menurut Hery (2015:124) : Rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayar bunga pinjaman kepada kreditor, yang dimana dananya bersumber dari arus kas operasi perusahaan

3. Rasio Arus Kas Operasi terhadap Pengeluaran Modal

Menurut Hery (2015:125) : Rasio ini digunakan untuk mengukur arus kas operasi yang tersedia untuk pengeluaran investasi

4. Rasio Arus Kas Operasi terhadap Total Hutang

Menurut Hery (2015:125) : Rasio ini menunjukkan kemampuan arus kas operasi perusahaan dalam melunasi seluruh kewajibannya, baik kewajiban lancar maupun kewajiban jangka panjang

5. Rasio Arus Kas Operasi terhadap Laba Bersih

Menurut Hery (2015:126) : Rasio ini menunjukkan seberapa jauh penyesuaian dan asumsi akrual memengaruhi perhitungan laba bersih

### **Hipotesis Penelitian**

1. Dilihat dari analisis laporan arus kas pada PT. Matahari Department Store Tbk. tahun 2016 hingga 2019 mengalami defisit.
2. Dilihat dari analisis laporan arus kas pada PT. Matahari Department Store Tbk. tahun 2016 hingga 2019 memilih untuk tidak berinvestasi di perusahaan tersebut.

## **METODE**

### **Definisi Operasional**

Definisi Operasional merupakan penjabaran variable-variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Variabel-variabel tersebut merupakan variable yang digunakan untuk mengetahui dan menganalisis laporan arus kas PT. Matahari Department Store Tbk. yaitu :

1. Aliran Kas disini merupakan keadaan kelebihan atau kekurangan kas yang terjadi, dilihat dari kenaikan bersih kas dan setara kas pada laporan arus kas PT. Matahari Department Store Tbk
2. Analisis Laporan Arus Kasa adalah Data Laporan Arus Kas dapat digunakan untuk menghitung rasio tertentu yang menggambarkan kekuatan keuangan perusahaan PT. Matahari Department Store Tbk.
3. Keputusan Investasi disini merupakan tindakan yang akan dilakukan oleh investor untuk

menanamkan modalnya atau tidak setelah melakukan beberapa tahap dalam proses keputusan investasi pada PT. Matahari Department Store Tbk.

### Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data terbagi menjadi dua yaitu penelitian lapangan (*field research*) yang menunjukkan bahwa aktivitas penelitian dilakukan dari lapangan dan penelitian perpustakaan (*library reasearch*) yang menunjukkan bahwa sebagian aktivitas dilakukan di perpustakaan. Sehingga peneliti lebih banyak menggunakan teknik penelitian perpustakaan (*library reasearch*) dan data yang diperlukan cukup dengan menggunakan data publikasi dari Bursa Efek Indonesia yaitu laporan keuangan tahunan pada perusahaan PT. Matahari Department Store Tbk. periode 2016-2019.

### Alat Analisis

Alat Analisis digunakan untuk menguji apakah hipotesis yang dikemukakan dapat diterima atau ditolak, sehingga dibutuhkan penganalisaan yang lebih mendalam terhadap permasalahan yang ada. Ada pun analisis laporan arus kas dari Hery (2015:124-126) yang digunakan adalah :

1. Rasio Arus Kas Operasi terhadap Kewajiban Lancar  

$$\frac{\text{Arus Kas Operasi}}{\text{Kewajiban Lancar}}$$
2. Rasio Arus Kas Operasi terhadap Bunga  

$$\frac{\text{Arus Kas Operasi} + \text{Bunga} + \text{Pajak}}{\text{Bunga}}$$
3. Rasio Arus Kas Operasi terhadap Pengeluaran Modal  

$$\frac{\text{Arus Kas Operasi}}{\text{Pengeluaran Modal}}$$
4. Rasio Arus Kas Operasi terhadap Total Hutang  

$$\frac{\text{Arus Kas Operasi}}{\text{Total Hutang}}$$
5. Rasio Arus Kas Operasi terhadap Laba Bersih  

$$\frac{\text{Arus Kas Operasi}}{\text{Laba Bersih}}$$

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Analisis

**Tabel 2.** Kenaikan (penurunan) bersih kas dan setara kas (dinyatakan dalam jutaan rupiah)

Tahun	Kenaikan (Penurunan) bersih kas dan setara kas
2016	766.186
2017	(130.027)
2018	(398.737)
2019	(11.574)

(Sumber : Laporan Keuangan tahunan PT. Matahari Department Store Tbk. tahun 2016-2019)

**Tabel 3.** Hasil Perhitungan Rasio Arus Kas

Tahun	Arus Kas				
-------	----------	----------	----------	----------	----------

	Operasi terhadap Kewajiban Lancar	Operasi terhadap Bunga	Operasi terhadap Pengeluaran Modal	Operasi terhadap Total Utang	Operasi terhadap Laba Bersih
2016	0,9780	254,0132	4,9904	0,8428	1,2533
2017	0,8478	182,9204	2,4201	0,7142	1,1607
2018	0,7196	109,7969	2,8568	0,6121	1,7966
2019	0,7349	47,9154	4,1720	0,6186	1,3968

(Sumber : Diolah dari Hasil Analisis)

## Pembahasan

### 1. Aliran Kas

Hasil dari analisis laporan arus kas untuk mengetahui aliran kas PT. Matahari Department Store Tbk. yang terlihat pada tabel 2 mengungkapkan bahwa pada tahun 2016 kas mengalami surplus dan pada tahun selanjutnya terus mengalami defisit.

Setiap tahun pos pembayaran kepada pemasok dan pembayaran kepada karyawan lain-lain terus meningkat dan meningkatnya penerimaan dari pelanggan masih belum mampu untuk menutupi peningkatan beban yang terjadi. Dan juga, pembelian saham di PT. Global Ecommerce Indonesia dan pembelian saham treasury menjadi pengeluaran yang besar untuk perusahaan yang menyebabkan arus kas mengalami defisit selama tahun 2017 hingga 2019.

### 2. Arus Kas Operasi terhadap Kewajiban Lancar

Hasil dari analisis rasio PT. Matahari Department Store Tbk. yang terlihat pada tabel 3 mengungkapkan bahwa nilai rasio arus kas terhadap kewajiban lancar tertinggi berada pada tahun 2016 dan pada tahun 2018 dan 2019 mengalami penurunan. nilai rasio pada tahun 2016, 2017, 2018 dan 2019 berada pada nilai dibawah 1. Ini dilihat dari arus kas operasi yang nilainya lebih kecil dari kewajiban lancar. Kondisi ini diperparah karena nilai arus kas operasi yang mengalami penurunan setiap tahun dan nilai kewajiban lancar yang cenderung meningkat setiap tahun. Nilai rasio yang masih di bawah 1 yang menunjukkan bahwa perusahaan masih belum mampu menutup kewajiban lancarnya dengan menggunakan arus kas operasi yang dimilikinya, sehingga memerlukan dana dari pihak eksternal

### 3. Arus Kas Operasi terhadap Bunga

Hasil dari analisis rasio PT. Matahari Department Store Tbk. yang terlihat pada tabel 3 mengungkapkan bahwa nilai rasio arus kas terhadap bunga tertinggi berada pada tahun 2016 dan pada tahun-tahun setelahnya terjadi penurunan berturut-turut. Kemampuan perusahaan masih baik dalam membayar bunga dengan arus kas operasinya. Namun, Penurunan nilai rasio ini menjelaskan bahwa kemampuan perusahaan dalam membayar bunga menggunakan arus kas operasi mengalami penurunan setiap tahunnya yang jika terus menurun setiap tahunnya yang memperbesar kemungkinan perusahaan tidak mampu membayar bunga

### 4. Arus Kas Operasi terhadap Pengeluaran Modal

Hasil dari analisis rasio PT. Matahari Department Store Tbk. yang terlihat pada tabel 5.6 mengungkapkan bahwa nilai rasio arus kas terhadap pengeluaran modal tertinggi berada pada tahun 2016 dan pada tahun 2017 terjadi penurunan yang akhirnya pada tahun 2018 dan 2019 nilai rasionya dapat meningkat kembali mendekati nilai rasio tertinggi pada tahun 2016. pengeluaran modal tertinggi berada pada tahun 2017 dan 2018, peningkatan ini terdapat pada pos perolehan aset tetap dan pembelian saham PT. Global Ecommerce Indonesia. Pada 2016, arus kas operasi masih cukup untuk menopang pengeluaran modal yang di lakukan perusahaan sebaliknya pada 2019, arus kas operasi pada tahun ini mengalami penurunan namun perusahaan mengurangi pengeluaran modal yang menyebabkan nilai rasio yang kembali naik dari tahun sebelumnya. Dari hasil perhitungan, nilai rasio yang dihasilkan pada

tahun 2016, 2017, 2018 dan 2019 masih lebih dari 1 yang berarti perusahaan mampu membiayai pengeluaran modal dengan arus kas operasi perusahaan.

#### 5. Arus Kas Operasi terhadap Total Utang

Hasil dari analisis rasio PT. Matahari Department Store Tbk. yang terlihat pada tabel 5.6 mengungkapkan nilai rasio yang fluktuatif. Nilai rasio tertinggi berada pada tahun 2016 dan pada tahun setelahnya mengalami penurunan. Nilai total utang perusahaan cenderung stabil setiap tahunnya, namun arus kas operasi yang menjadi pembanding dari rasio ini terus mengalami penurunan yang mengakibatkan jatuhnya nilai rasio. Hasil dari perhitungan rasio ini menunjukkan nilai dibawah 1 di setiap tahunnya yang menunjukkan ketidakmampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya menggunakan arus kas operasi

#### 6. Arus Kas Operasi terhadap Laba Bersih

. Hasil dari analisis rasio arus kas PT. Matahari Department Store Tbk. yang terlihat pada tabel 5.6 mengungkapkan nilai rasio yang fluktuatif. Nilai rasio tertinggi berada pada tahun 2018 dan pada tahun 2017 dan 2019 mengalami penurunan. Dari nilai rasio pada setiap tahun yang telah diteliti mempunyai nilai diatas angka 1, dalam artian perusahaan dapat menyediakan arus kas operasi yang digunakan untuk menghasilkan laba bersih tersebut.

## KESIMPULAN DAN SARAN

### Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dijabarkan diatas, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Dilihat dari aliran kas yang dihasilkan oleh PT. Matahari Department Store Tbk. pada tahun 2016 hingga 2019 menunjukkan bahwa arus kas mengalami defisit pada tiga tahun terakhir.
2. Dari analisis laporan arus kas PT. Matahari Department Store Tbk. terdapat resiko yang dapat terjadi pada perusahaan dimasa mendatang, maka dari itu perusahaan masih belum layak untuk mendapatkan investasi dari para investor

### Saran

Berdasarkan simpulan yang telah dijelaskan diatas, peneliti dapat memberikan saran sebagai berikut :

1. PT. Matahari Department Store Tbk., diharapkan untuk melakukan evaluasi kinerja perusahaan dengan tujuan mengetahui kinerja perusahaan yang kurang baik dan dapat segera melakukan tindakan perbaikan khususnya dalam arus kas operasi yang merupakan aktivitas utama perusahaan sehingga perusahaan menarik bagi investor untuk berinvestasi.
2. Investor, arus kas dapat digunakan untuk memberikan penilaian terhadap suatu perusahaan tetapi juga sebaiknya memperhatikan faktor-faktor yang lain dan memperdalam pengetahuan dalam penilaian perusahaan.
3. Peneliti Selanjutnya, diharapkan untuk memperluas jangkauan penelitiannya seperti melakukan penilitan pada sektor Perdagangan Retail yang ada di Bursa Efek Indonesia dan dapat menambah tahun penelitian sehingga dapat memiliki simpulan yang berbeda yang dapat menambah pengetahun peneliti selanjutnya dan juga pembacanya.

## REFERENCES

- Hariyani, Diyah S. 2018. *Akuntansi Manajemen: Teori dan Aplikasi*. Madiun : Aditya Media Publishing
- Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan*. Yogyakarta : CAPS (Center of Academic Publishing Service)
- Ilham. Nur Rico dkk. 2020. *Manajemen Investasi: Fake Investment versus Legal Investment*. Sukabumi : CV. Jejak
- Kasmir, 2019. *Analisis Laporan Keuangan*. Depok : Rajawali Pers
- Solihin, Danna. 2019. *Kinerja Keuangan Matahari Department Store Tbk. Research Journal of Accountung and Business Management (RJABM) Vol. 3 No. 1*. Samarinda : Universitas 17 Agustus 1945 Samarinda