

ABSTRACT

This study examines the effect of inflation on future cash flows of Indonesian companies listed in the capital market. The sample was all manufacturing companies listed in Indonesian Stock Exchange from 2000 until 2009 periods. The effect of inflation is represented by inflation gains or losses as the the main variables of the study. The study includes control variables, such as: cash flows from operations, account receivables, inventory, accounts payable, depreciation and amortization, and other accruals

The study use two step methods of data analysis. First, it analyzes the magnitude of inflation gains or losses in every sample by using Inflation Adjustment Algorithm. After that, effect of inflation on future cash flows is analyzed by pooled regression. The hypothesis built is inflation gives positive effect on predicting future cash flows.

The result of this study shows that it does not support the hypothesis built. The main reasons will be the different conditions, especially economy, which exist in Indonesia and sample in previous literature (US). However, the result of this study could be considered as the first contribution for Indonesia on showing the effect of inflation on future cash flows.

Keywords: inflation, cash flows, Indonesian Stock Exchange, accruals, manufacturing companies

INTISARI

Penelitian ini menguji pengaruh dari inflasi terhadap arus kas masa depan dari perusahaan-perusahaan di pasar modal. Sampel yang diambil merupakan seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2000 hingga 2009. Pengaruh inflasi direpresentasikan melalui laba/rugi inflasi yang merupakan variabel utama dalam penelitian. Penelitian ini memiliki beberapa variabel kontrol, yaitu: arus kas operasi, piutang dagang, sediaan, utang dagang, depresiasi dan amortisasi, serta akrual lain.

Penelitian ini menggunakan dua langkah metode untuk analisis data. Pertama, perhitungan laba/rugi inflasi dari setiap sampel menggunakan Algoritma Penyesuaian Inflasi. Setelah itu, pengaruh inflasi terhadap arus kas masa depan dianalisis menggunakan *pooled regression*. Hipotesis yang dibangun dalam penelitian ini adalah inflasi berpengaruh positif dalam memprediksi arus kas masa depan perusahaan.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa hipotesis yang dibangun tidak terdukung. Alasan utama yang mendasarinya adalah adanya perbedaan kondisi, khususnya ekonomi, antara Indonesia dengan sampel penelitian terdahulu (AS). Walaupun begitu, hasil penelitian ini dapat dianggap sebagai kontribusi pertama yang menunjukkan pengaruh inflasi terhadap arus kas masa depan di Indonesia.

Kata Kunci: inflasi, arus kas, Bursa Efek Indonesia, akrual, perusahaan manufaktur