

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui konsekuensi ekonomis dari *modified audit opinion* terhadap *borrowing cash flow* dan *investment cash flow* perusahaan. Metode observasi dalam penelitian ini menggunakan model data panel. Obyek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2010 sampai dengan 2012. Berdasarkan metode purposive sampling, diperoleh 56 perusahaan sebagai sampel, sehingga menghasilkan 168 observasi selama 3 tahun pengamatan. Alat analisis yang digunakan adalah Stata versi 11.0.

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, diperoleh hasil bahwa *modified audit opinion* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai *borrowing cash flow*. Perusahaan yang mendapatkan *modified audit opinion* akan cenderung menggunakan arus kas dari aktivitas operasi untuk mendanai kegiatan investasinya kecuali opini wajar tanpa pengecualian dengan paragraf penjelasan mengenai keterlibatan auditor lain.

Kata kunci: *Modified Audit Opinion (MAO)*, *Borrowing Cash Flow*, *Investment Cash Flow*, *Operating Cash Flow*.