

# Journal of Accounting & Management Research

**Analisis Pengaruh Deferred Tax Expenses, Accruals dan Cash Flows From Operations terhadap Earnings Management pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta**

Asman dan R.A. Widjanti Diah Lestari

**Analisis Pengaruh Return On Net Operating Assets, Asset Turnover, Profit Margin Beserta Perubahannya dan Growth In Net Operating Assets terhadap Perubahan Profitabilitas Tahun Berikut**

Frandy dan Teddy Jurnali

**Pengaruh Tanggapan Organisasi terhadap Word Of Mouth Valance dengan Kepuasan sebagai Variabel Intervening**

Elsyah dan Evi Silvana Muchsinati

**Analisis Pengaruh Profitability, Growth dan Market-to-book Value terhadap Dividend Payout Ratio**

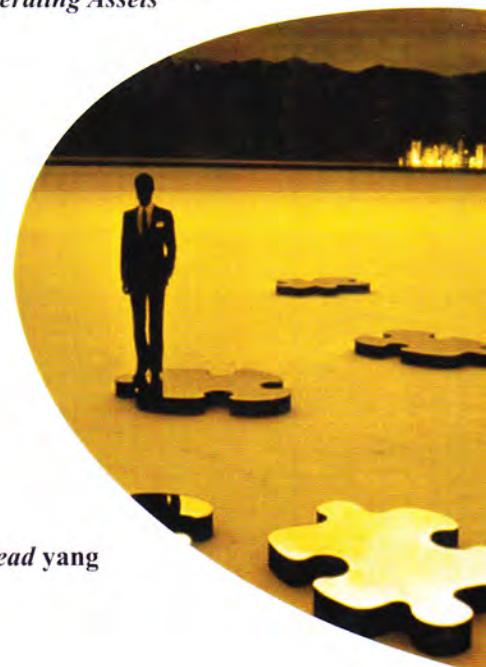
Allan M dan Yulianty Ratna Dwi Lukito

**Pengaruh Higiene dan Sanitasi dalam Pembuatan Bread untuk Meningkatkan Kualitas Bread di Hotel Novotel Batam**

Merlina dan Toni Ari Wibowo

**Persepsi Kepuasan Tamu terhadap Kualitas Toast Bread yang Dihasilkan oleh Pastry di Hotel Novotel Batam**

Andi Yulianto dan Agus Riyadi



**Editorial Staff**  
**Journal of Accounting & Management Research**

**Editor in Chief**

Khomsiyah  
(Universitas Trisakti)

**Managing Editors**

Meiliana  
(Universitas Internasional Batam)

**Editorial Board**

Evi Silvana Muchsinati  
(Universitas Internasional Batam)

Handoko Karjantoro

(Universitas Internasional Batam)

R.A. Widyanti Diah Lestari

(Universitas Internasional Batam)

Hepy H. Ariyanto

(Universitas Internasional Batam)

Teddy Jurnali

(Universitas Internasional Batam)

Solimun

(Universitas Brawijaya Malang)

Sofyan Syafri Harahap

(Universitas Trisakti Jakarta)

**Editorial Office**

Universitas Internasional Batam

Jl. Gajah Mada, Baloi Sei Ladi-Batam, Indonesia

Telp. +62-778-7437111 (Hunting)

Fax. +62-778-7437112

e-mail: [jamr@uib.edu](mailto:jamr@uib.edu)

# Journal of Accounting & Management Research

ISSN: 1907-6487  
Vol. 03 No. 02 Desember 2008

Analisis Pengaruh <i>Deferred Tax Expenses, Accruals</i> dan <i>Cash Flows From Operations</i> terhadap <i>Earnings Management</i> pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta	<u>4</u>
Asman dan R.A. Widyanti Diah Lestari	
Analisis Pengaruh <i>Return On Net Operating Assets, Asset Turnover, Profit Margin</i> beserta Perubahannya dan <i>Growth In Net Operating Assets</i> terhadap Perubahan Profitabilitas Tahun Berikut	<u>16</u>
Frandy dan Teddy Jurnali	
Pengaruh Tanggapan Organisasi terhadap <i>Word Of Mouth Valance</i> dengan Kepuasan sebagai Variabel <i>Intervening</i>	<u>28</u>
Elsyah dan Evi Silvana Muchsinati	
Analisis Pengaruh <i>Profitability, Growth</i> dan <i>Market-to-book Value</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	<u>38</u>
Allan M dan Yulianty Ratna Dwi Lukito	
Pengaruh Higiene dan Sanitasi dalam Pembuatan <i>Bread</i> untuk Meningkatkan Kualitas <i>Bread</i> di Hotel Novotel Batam	<u>48</u>
Merlina dan Toni Ari Wibowo	
Persepsi Kepuasan Tamu terhadap Kualitas <i>Toast Bread</i> yang Dihasilkan oleh Pastry di Hotel Novotel Batam	<u>57</u>
Andi Yulianto dan Agus Riyadi	
<b>JAMR</b>	<u>3</u>

**ANALISIS PENGARUH RETURN ON NET OPERATING ASSETS, ASSET  
TURNOVER, PROFIT MARGIN BESERTA PERUBAHANNYA DAN GROWTH IN  
NET OPERATING ASSETS TERHADAP PERUBAHAN  
PROFITABILITAS TAHUN BERIKUT**

Frandy dan Teddy Jurnali  
Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi  
Universitas Internasional Batam

**ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of growth in net operating assets and return on net operating assets of the change in return on net operating assets on following year. In addition, this study also wanted to know whether DuPont analysis that separates the return on net operating assets into asset turnover and profit margins as well as change in return on net operating assets to change in asset turnover and change in profit margin is useful in predicting the change in return on net operating assets following year.*

*This study used 102 non-financial companies listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) in the year 2002-2006. Testing was conducted using linear regression methods. This study uses return on net operating assets, asset turnover, profit margins and its amendments and the growth in net operating assets as the independent variable and the change in return on net operating assets next year as the dependent variable.*

*The results showed that the return on net operating assets and growth in net operating assets have a significant influence, but the change in return on net operating assets no significant effect on change in return on net operating assets following year. In addition, asset turnover and profit margin and its amendments also had no significant effect.*

**Keywords:**

*ROA, Disaggregation of ROA, Asset Turnover, Profit Margin, Future Profitability.*

**PENDAHULUAN**

Pertumbuhan atas pendapatan suatu perusahaan pada masa yang akan datang merupakan isu yang penuh dengan ketidakpastian dan senantiasa menjadi perhatian utama para investor. Namun, ketidakpastian tersebut dapat diminimalisasi dengan informasi-informasi yang bermanfaat. Laporan keuangan perusahaan merupakan salah satu sumber penting bagi para investor dalam mendapatkan informasi-informasi yang bermanfaat untuk menganalisa pertumbuhan atas pendapatan dari entitas tersebut pada masa yang akan datang untuk pengambilan keputusan (Li, 2003).

Analisa atas laporan keuangan perlu dilakukan dengan tepat sehingga kandungan informasi-informasi penting yang terdapat dalam laporan keuangan tersebut dapat dimanfaatkan dengan optimal. Hal tersebut sangat menunjang para investor dalam menilai kondisi setiap perusahaan dan melakukan prediksi atas kemampuan perusahaan dalam memperoleh penghasilan pada masa yang akan datang.

Manajemen pada umumnya sering melakukan perbandingan atas rasio-rasio keuangan dari perusahaan yang dipimpinnya terhadap sekelompok perusahaan lain yang

bergerak dalam industri sejenis. Perbandingan rasio keuangan terhadap industri sejenis merupakan salah satu metode dalam menganalisa laporan keuangan suatu perusahaan.

Para investor menggunakan analisa *Dupont* sebagai salah satu bentuk dari analisa laporan keuangan suatu perusahaan (Soliman, 2007). Gittman (2003) serta Nissim dan Penman (2001) menjelaskan bahwa rasio *return on net operating assets* dapat dipisahkan menjadi *profit margin* dan *asset turnover* berdasarkan analisa *Dupont*. Dengan demikian, perusahaan dengan tingkat *return on net operating assets* yang sama belum tentu memiliki komposisi *profit margin* dan *asset turnover* yang sama pula.

Menurut Stickney dan Brown (1999), pemisahan atas *return on assets* menjadi *asset turnover* yang menilai tingkat pendayagunaan aktiva dalam menghasilkan pendapatan dan *profit margin* yang mengukur kinerja operasional suatu perusahaan dapat memberikan informasi mengenai kontribusi masing-masing rasio tersebut terhadap profitabilitas saat ini. Selain itu, strategi yang dijalankan oleh suatu perusahaan juga dapat diketahui melalui masing-masing kontribusi dari kedua rasio tersebut yang membentuk *return on assets*.

Serangkaian penelitian terdahulu telah menguji tingkat keakuratan hasil prediksi terhadap kinerja perusahaan pada masa yang akan datang dari pemisahan variabel *return on net operating assets* menjadi *profit margin* dan *asset turnover* maupun *change in return on net operating assets* menjadi *change in profit margin* dan *change in asset turnover*.

## KERANGKA TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS

Brooks dan Buckmaster (1980) melakukan penelitian mengenai hubungan antara profitabilitas saat ini dengan profitabilitas pada masa yang akan datang. Hasil dari penelitian tersebut menyatakan bahwa profitabilitas saat ini memiliki kemampuan yang cukup baik dalam meramalkan profitabilitas pada masa yang akan datang. Abarbanell dan Bushee (1997) mengembangkan model penelitian yang telah diuji oleh Brooks dan Buckmaster (1980). Penelitian tersebut berhasil menemukan bahwa *growth in net operating assets* juga merupakan prediktor yang baik dalam meramalkan profitabilitas pada masa yang akan datang.

### Profitabilitas

Profitabilitas mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba dengan sejumlah sumber daya yang dimilikinya. Rasio profitabilitas terdiri dari *gross profit margin*, *operating profit margin*, *net profit margin*, *earning per share*, *return on assets* atau *return on investment* dan *return on common equity* (Ang, 1997).

### Asset Turnover dan Profit Margin

Analisa terhadap *return on assets* dapat dilakukan dengan melakukan pemisahan komponen dalam rasio tersebut menjadi dua rasio keuangan lainnya, antara lain *asset turnover* dan *profit margin*. Pemisahan *return on assets* menjadi *asset turnover* dan *profit margin* tersebut biasanya dikenal dengan analisa *dupont*. *Asset turnover* mengukur tingkat efisiensi manajemen dalam mendayagunakan aktiva untuk memperoleh penjualan dan *profit margin* mengukur hasil kinerja operasional perusahaan atau kemampuan manajemen dalam mengendalikan biaya untuk memperoleh penjualan (Stickney & Brown, 1999).

Berdasarkan uraian dan kerangka model di atas maka hipotesis untuk penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

H1: Terdapat pengaruh *return on net operating assets* terhadap *change in return on net operating assets* tahun berikutnya.

- H2: Terdapat pengaruh *growth in net operating assets* terhadap *change in return on net operating assets* tahun berikutnya.
- H3: Terdapat pengaruh *change in return on net operating assets* terhadap *change in return on net operating assets* tahun berikutnya.
- H4: Terdapat pengaruh *asset turnover* terhadap *change in return on net operating assets* tahun berikutnya.
- H5: Terdapat pengaruh *profit margin* terhadap *change in return on net operating assets* tahun berikutnya.
- H6: Terdapat pengaruh *change in asset turnover* terhadap *change in return on net operating assets* tahun berikutnya.
- H7: Terdapat pengaruh *change in profit margin* terhadap *change in return on net operating assets* tahun berikutnya.

## **RANCANGAN PENELITIAN**

Penelitian ini bersifat kuantitatif yang menekankan pada pengujian teori melalui pengukuran variabel-variabel penelitian dengan angka dan melakukan analisis data dengan prosedur statistik. Penelitian ini juga merupakan penelitian dasar karena bertujuan untuk mengembangkan dan mengevaluasi konsep-konsep teoritis. Ditinjau dari karakteristik masalahnya, penelitian ini diklasifikasikan sebagai penelitian kausal komparatif dimana permasalahan dalam penelitian ini berupa hubungan sebab akibat antara dua variabel atau lebih (Indriantoro & Supomo, 1999).

### ***Return on Net Operating Assets***

Variabel *return on net operating assets* mengukur tingkat efektivitas manajemen perusahaan secara keseluruhan dalam menghasilkan keuntungan dengan sejumlah aktiva yang dimilikinya (Gittman, 2003). Menurut Fairfield dan Yohn (2001), *return on net operating assets* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Return on net operating assets} = \text{operating income} / \text{average net operating assets}$$

### ***Growth in Net Operating Assets***

Menurut Fairfield dan Yohn (2001), *net operating assets* merupakan keseluruhan nilai aktiva suatu perusahaan (tidak termasuk *cash & cash equivalents* serta *short term investment*) dikurangi dengan keseluruhan nilai kewajiban (tidak termasuk *interest bearing liabilities*). *Growth in net operating assets* adalah kenaikan *net operating assets* yang terjadi pada tahun ini dibandingkan dengan jumlah *net operating assets* tahun sebelumnya, dimana dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Growth in net operating assets} = \frac{(\text{net operating assets}_t - \text{net operating assets}_{t-1})}{\text{net operating assets}_{t-1}}$$

### ***Change in Return on Net Operating Assets***

Fairfield dan Yohn (2001) merumuskan variabel *change in return on net operating assets* dengan persamaan berikut:

$$\Delta RNOA_t = RNOA_t - RNOA_{t-1}$$

dimana:

$\Delta RNOA_t$  = *change in return on net operating assets* pada tahun "t"

$RNOA_t$  = *return on net operating assets* pada tahun “t”

$RNOA_{t-1}$  = *return on net operating assets* pada tahun “t-1”

### **Asset Turnover**

Menurut Trussel (2006), *assets turnover* merupakan salah satu rasio dalam laporan keuangan dimana rasio tersebut digunakan untuk mengukur besarnya jumlah pendapatan yang dapat dihasilkan dari setiap aktiva yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Semakin tinggi rasio *assets turnover* suatu perusahaan mengindikasikan bahwa semakin efisien perusahaan tersebut mendayagunakan aktivanya untuk menghasilkan pendapatan. *Asset turnover* mengukur utilisasi dan efisiensi dari aktiva, dimana tergantung pada proses persediaan yang efisien dan efisiensi pemanfaatan *property, plant* dan *equipment* (Soliman, 2007).

Menurut Fairfield dan Yohn (2001), *asset turnover* dapat dihitung dengan persamaan berikut:

$$\text{Asset turnover} = \text{revenues} / \text{average net operating assets}$$

dimana:

$$\text{Average net operating assets} = \frac{(\text{net operating assets}_t + \text{net operating assets}_{t-1})}{2}$$

$$\text{Net operating assets} = \text{equity} - \text{net financial assets}$$

$$\text{Net financial assets} = (\text{cash} + \text{short term investments}) - \text{interest bearing liabilities}$$

### **Profit Margin**

*Profit margin* biasanya berhubungan dengan *pricing power*, seperti inovasi produk, *product positioning*, pengakuan konsumen atas merk produk, *first mover advantage* dan *market niches* (Soliman, 2007). Menurut Fairfield dan Yohn (2001), *profit margin* mengukur kemampuan perusahaan dalam mengendalikan biaya-biaya yang terjadi untuk memperoleh pendapatan. *Profit margin* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Profit margin} = \text{operating income} / \text{revenues}$$

dimana:

$$\text{Operating income} = \text{sales} - (\text{bad debt expense} + \text{cost of goods sold} + \text{selling, general and administrative expenses} + \text{research and development expense} + \text{depreciation and amortization expense})$$

### **Change in Asset Turnover**

Menurut Fairfield dan Yohn (2001), *change in asset turnover* mencerminkan perubahan tingkat produktivitas aktiva suatu perusahaan. Sehingga peningkatan rasio *asset turnover* mengindikasikan adanya perbaikan produktivitas aktiva perusahaan tersebut. Sebaliknya, penurunan rasio *asset turnover* juga akan seiring dengan menurunnya produktivitas aktiva perusahaan. *Change in asset turnover* dapat dirumuskan dengan persamaan berikut:

$$\Delta ATO_t = (ATO_t - ATO_{t-1}) * PM_{t-1}$$

dimana:

$$\Delta ATO_t = \text{change in asset turnover pada tahun “t”}$$

$$ATO_t = \text{asset turnover pada tahun “t”}$$

$$ATO_{t-1} = \text{asset turnover pada tahun “t-1”}$$

$$PM_{t-1} = \text{profit margin pada tahun "t-1"}$$

### **Change in Profit Margin**

Menurut Fairfield dan Yohn (2001), *change in profit margin* dapat mencerminkan adanya perubahan dalam tingkat efisiensi dalam kegiatan operasional maupun disebabkan oleh adanya perubahan dalam *accounting conservatism*. Meningkatnya *profit margin* yang disebabkan oleh peningkatan efisiensi operasional akan memperbaiki profitabilitas perusahaan dan begitu juga sebaliknya. Namun, peningkatan *profit margin* yang disebabkan oleh perubahan atas perlakuan *accounting conservatism* akan mengakibatkan menurunnya profitabilitas perusahaan pada masa yang akan datang dan begitu juga sebaliknya. *Change in profit margin* dapat dihitung dengan persamaan berikut:

$$\Delta PM_t = (PM_t - PM_{t-1}) * ATO_{t-1}$$

dimana:

$$\Delta PM_t = \text{change in profit margin pada tahun "t"}$$

$$PM_t = \text{profit margin pada tahun "t"}$$

$$PM_{t-1} = \text{profit margin pada tahun "t-1"}$$

$$ATO_{t-1} = \text{asset turnover pada tahun "t-1"}$$

## **PEMBAHASAN**

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan non finansial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2002-2006. Perusahaan yang memenuhi kriteria untuk diuji dalam penelitian sebanyak 102 perusahaan, sehingga jumlah data observasi sebanyak 510 data. Data akhir yang digunakan untuk pengujian selanjutnya setelah dikeluarkan data *outlier* adalah sebanyak 359 sampel. Data tersebut dianalisis dengan menggunakan program SPSS versi 15. Deskriptif dari variabel-variabel tersebut dapat dilihat pada Tabel 1.

**Tabel 1**  
Hasil Uji Statistik Deskriptif

	<b>N</b>	<b>Minimum</b>	<b>Maximum</b>	<b>Mean</b>	<b>Standard Deviation</b>
<i>Return on net operating assets</i>	359	0,002973	0,544646	0,15420117	0,107780055
<i>Growth in net operating assets</i>	359	-0,401132	0,591976	-0,07085351	0,173250478
<i>Change in return on net operating assets</i>	359	-0,176466	0,172752	-0,00875200	0,061454275
<i>Asset turnover</i>	359	0,046358	5,405285	1,57153800	1,045473138
<i>Profit margin</i>	359	0,002195	0,404864	0,12449425	0,086514532
<i>Change in asset turnover</i>	359	-0,100503	0,109084	0,00457268	0,031115016
<i>Change in profit margin</i>	359	-0,160118	0,121287	-0,01508000	0,046636605
<i>Change in return on net operating assets tahun berikut</i>	359	-0,163699	0,205214	0,00537664	0,061328807
<i>Valid N (listwise)</i>	359				

**Sumber:** Data sekunder diolah (2008)

Hasil pengujian F untuk model penelitian yang pertama dengan *return on net operating assets*, *growth in net operating assets* dan *change in return on net operating assets* sebagai variabel independen serta *change in return on net operating assets* tahun berikut sebagai variabel dependen dapat dilihat pada tabel berikut:

**Tabel 2**  
Hasil Uji F Model Penelitian Pertama

F	Sig.	Kesimpulan
13,956	0,000	Signifikan

**Sumber:** Data sekunder diolah (2008)

**Tabel 3**  
Hasil Uji F Model Penelitian Kedua

F	Sig.	Kesimpulan
8,825	0,000	Signifikan

**Sumber:** Data sekunder diolah (2008)

**Tabel 4**  
Hasil Uji F Model Penelitian Ketiga

F	Sig.	Kesimpulan
10,485	0,000	Signifikan

**Sumber:** Data sekunder diolah (2008)

Hasil uji t untuk model penelitian yang pertama dengan *return on net operating assets*, *growth in net operating assets* dan *change in return on net operating assets* sebagai variabel independen serta *change in return on net operating assets* tahun berikut sebagai variabel dependen dapat dilihat pada tabel berikut:

**Tabel 5**  
Hasil Uji t Model Penelitian Pertama

Variable	Unstandardized Coefficients			Kesimpulan
	B	t	Sig.	
(Constant)	0,029	5,211	0,000	
<i>Return on net operating assets</i>	-0,116	-3,948	0,000	Signifikan
<i>Growth in net operating assets</i>	-0,082	-4,547	0,000	Signifikan
<i>Change in return on net operating assets</i>	-0,009	-0,184	0,854	Tidak Signifikan

**Sumber:** Data sekunder diolah (2008)

**Tabel 6**  
Hasil Uji t Model Penelitian Kedua

<b>Variable</b>	<b>Unstandardized Coefficients</b>			<b>Kesimpulan</b>
	<b>B</b>	<b>T</b>	<b>Sig.</b>	
(Constant)	0,028	2,748	0,006	
<i>Return on net operating assets</i>	-0,122	-2,673	0,008	Signifikan
<i>Asset turnover</i>	0,003	0,670	0,503	Tidak Signifikan
<i>Profit margin</i>	-0,023	-0,392	0,696	Tidak Signifikan
<i>Growth in net operating assets</i>	-0,086	-4,636	0,000	Signifikan
<i>Change in return on net operating assets</i>	0,002	0,033	0,974	Tidak Signifikan

**Sumber:** Data sekunder diolah (2008)

**Tabel 7**  
Hasil Uji t Model Penelitian Ketiga

<b>Variable</b>	<b>Unstandardized Coefficients</b>			<b>Kesimpulan</b>
	<b>B</b>	<b>T</b>	<b>Sig.</b>	
(Constant)	0,029	5,147	0,000	
<i>Return on net operating assets</i>	-0,113	-3,802	0,000	Signifikan
<i>Growth in net operating assets</i>	-0,084	-4,523	0,000	Signifikan
<i>Change in asset turnover</i>	-0,045	-0,418	0,676	Tidak Signifikan
<i>Change in profit margin</i>	-0,006	-0,082	0,935	Tidak Signifikan

**Sumber:** Data sekunder diolah (2008)

Hasil uji R square ( $R^2$ ) untuk model penelitian yang pertama dengan *return on net operating assets*, *growth in net operating assets* dan *change in return on net operating assets* sebagai variabel independen serta *change in return on net operating assets* tahun berikut sebagai variabel dependen dapat dilihat pada tabel berikut:

**Tabel 8**  
Hasil Uji  $R^2$  Model Penelitian Pertama

<b>R</b>	<b>R Square</b>	<b>Adjusted R Square</b>
0,325	0,105	0,098

**Sumber:** Data sekunder diolah (2008)

**Tabel 9**  
Hasil Uji R<sup>2</sup> Model Penelitian Kedua

R	R Square	Adjusted R Square
0,333	0,111	0,099

**Sumber:** Data sekunder diolah (2008)

**Tabel 10**  
Hasil Uji R<sup>2</sup> Model Penelitian Ketiga

R	R Square	Adjusted R Square
0,325	0,106	0,096

**Sumber:** Data sekunder diolah (2008)

## KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN REKOMENDASI

### Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *return on net operating assets* berpengaruh signifikan terhadap *changes in return on net operating assets* tahun berikut. Hasil tersebut konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan Fairfield dan Yohn (2001), Whittington (1978) serta Feltham dan Ohlson (1995), dimana telah dibuktikan bahwa *future profitability* yang diukur dengan *return on asset* suatu perusahaan tergantung pada *current profitability* yang diukur dengan *return on asset*.
2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *growth in net operating assets* mempunyai pengaruh signifikan terhadap *changes in return on net operating assets* tahun berikut. Hasil ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Fairfield, Whisenant dan Yohn (2003), Penman (2001), Stigler (1963), Freeman, Ohlson dan Penman (1982) serta Whittington (1978) dimana telah membuktikan bahwa *growth in net operating assets* merupakan faktor yang mengandung informasi sehingga dapat digunakan untuk memprediksi *changes in return on net operating assets* suatu perusahaan pada tahun berikut.
3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *changes in return on net operating assets* tidak berpengaruh signifikan terhadap *changes in return on net operating assets* tahun berikut. Perubahan profitabilitas saat ini belum tentu mencerminkan keadaan profitabilitas suatu perusahaan pada masa yang akan datang. Salah satu faktor yang menyebabkan menurunnya profitabilitas perusahaan yaitu adanya pengeluaran yang menunjang perkembangan perusahaan untuk jangka panjang seperti biaya penelitian dan perkembangan. Penurunan profitabilitas sebagai akibat dari hal tersebut belum tentu mencerminkan bahwa profitabilitas perusahaan akan menurun juga pada masa yang akan datang. Hasil ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Soliman (2007) dan tidak konsisten dengan penelitian Fairfield dan Yohn (2001).
4. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *asset turnover* dan *profit margin* tidak berpengaruh signifikan terhadap *changes in return on net operating assets* tahun berikut. Pemisahan profitabilitas saat ini (*return on net operating assets*) menjadi

*asset turnover* dan *profit margin* tidak memberikan informasi tambahan dalam memprediksi profitabilitas tahun berikut sebab kedua variabel tidak memiliki hubungan secara langsung terhadap profitabilitas pada masa depan. *Asset turnover* dan *profit margin* hanya mencerminkan tingkat pendayagunaan aktiva dan efisiensi biaya dalam menghasilkan pendapatan saat ini sehingga tidak mengindikasikan perubahan profitabilitas perusahaan pada masa depan. Hasil ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Freeman, Ohlson dan Penman (1982), Fairfield dan Yohn (2001) serta Zhang dan Penman (2003) dimana telah dibuktikan bahwa pemisahan komponen *return on net operating asset* ke dalam *asset turnover* dan *profit margin* tidak bermanfaat untuk memprediksi *changes in return on net operating assets* tahun berikut.

5. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *change in asset turnover* tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *changes in return on net operating assets* tahun berikut. *Asset turnover* mengukur perbandingan antara pendapatan dengan aktiva perusahaan. Kenaikan *asset turnover* menceerminkan semakin efektifnya perusahaan mendayagunakan aktiva dalam menghasilkan pendapatan dan juga sebaliknya. Namun, perusahaan pada *business life cycle* yang berbeda akan memiliki pola pendapatan yang berbeda pula. Sehingga perubahan *asset turnover* yang dikaitkan dengan tahapan *business life cycle* perusahaan tidak memberikan informasi dalam memprediksi perubahan profitabilitas pada masa depan. Hasil ini tidak konsisten dengan hasil penelitian Nissim dan Penman (2001), Zhang dan Penman (2003) serta Soliman (2007) dimana telah membuktikan bahwa *change in asset turnover* merupakan faktor yang mampu mempengaruhi *changes in return on net operating assets* tahun berikut.
6. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *change in profit margin* tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *changes in return on net operating assets* tahun berikut. Perubahan tingkat *profit margin* bisa berupa meningkatnya efisiensi perusahaan mengendalikan biaya dalam menghasilkan pendapatan maupun sebagai akibat dari tidak menjalani konsep konservatif dalam akuntansi. Penangguhan biaya bisa meningkatkan *profit margin* saat ini namun sebaliknya akan menurunkan profitabilitas perusahaan pada masa yang akan datang. Oleh sebab itu, *change in profit margin* bukan merupakan prediktor yang baik dalam memprediksi perubahan profitabilitas tahun berikut. Hasil ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Fairfield dan Yohn (2001) dimana telah membuktikan bahwa salah satu komponen dari *change in net operating assets* yakni *change in profit margin* bukan merupakan faktor yang handal dalam memprediksi *changes in return on net operating assets* tahun berikut.

### Keterbatasan

Penelitian dengan tiga model yang berbeda dalam memprediksi *changes in return on net operating assets* tahun berikut ini memiliki keterbatasan antara lain:

1. Hanya menggunakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia saja.
2. Pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen masih kurang karena masih terdapat banyak variabel lain yang mempengaruhi variabel dependen.

### Rekomendasi

Rekomendasi yang dapat diberikan oleh penulis sebagai bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya adalah:

1. Memperbanyak jumlah perusahaan yang digunakan dalam penelitian.

2. Memperbanyak variabel-variabel independen lainnya yang turut mempengaruhi variabel dependen.

## **DAFTAR PUSTAKA**

- Abarbanell, J. S. & Bushee, B. J. (1997). Fundamental analysis, future earnings and stock prices. *Journal of Accounting Research*, 35, 1-24.
- Amir, E., Kama, I. & Livnat, J. (2007). The market reaction to ROA and ROE components. *London: London Business School*.
- Ang, R. (1997). *Buku pintar: Pasar modal Indonesia*. Mediasoft Indonesia.
- Anilowski, C. L. (2006). Is all growth created equal? The predictive value of growth strategy. *Stephen M. Ross School of Business*.
- Badia, M., Melumad, N. & Nissim D. (2007). Operating profit variance analysis: Implications for future earnings and equity values. *New York: Columbia Business School*.
- Brooks, L. & Buckmaster, D. (1980). First difference signals and accounting income time series properties. *Journal of Business, Finance and Accounting*, 437-454.
- Dickinson, V. (2007). Cash flow patterns as a proxy for firm life cycle. *University of Florida, Fisher School of Accounting*.
- Dickinson, V. & Sommers, G. A. (2008). Competitive advantages and the effect on future firm specific profitability. *University of Florida, Fisher School of Accounting*.
- Fairfield, P. & Yohn, T. (2001). Using asset turnover and profit margin to forecast changes in profitability. *Review of Accounting Studies*, 371-385.
- Fairfield, P. M., Ramnath, S. & Yohn, T. L. (2005). Does industry-level analysis improve profitability and growth forecasts? *Georgetown University: McDonough School of Business*.
- Fairfield, P. M., Sweeney, R. J. & Yohn, L. T. (1996). Accounting classification and the predictive content of earnings [Abstract]. *Sarasota: The Accounting Review* 71.
- Fairfield, P. M., Whisenant, J. S. & Yohn, T. L. (2003). Accrued earnings and growth: Implications for future profitability and market mispricing [Abstract]. *The Accounting Review*, 78(1), 353-371.
- Fairfield, P. M., Whisenant, J. S. & Yohn, T. L. (2002). The differential persistence of accruals and cash flows for future operating income versus future return on assets. *Washington DC: Georgetown University*.
- Fairfield, P. M., Whisenant, S. & Yohn, T. L. (2001). Accrued earnings and growth: Implications for earnings persistence and market mispricing. *Washington DC: Georgetown University*.
- Feltham, G. & Ohlson, J. (1995). Valuation and clean surplus accounting for operating and financial activities. *Contemporary Accounting Research*, 11, 689-731.
- Freeman, R., Ohlson, J. & Penman, S. (1982). Book rate of return and the prediction of earnings changes. *Journal of Accounting Research*, 20, 639-653.
- Ghozali, I. (2001). *Aplikasi analisis multivariante dengan program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gittman, L. J. (2003). *Principles of managerial finance 7<sup>th</sup> ed.* New York: Harpercollins.

- Grullon, G., Michaely, R., Benartzi, S. & Thaler, R. H. (2003). Dividend changes do not signal changes in future profitability. *Chicago, University of Chicago*.
- Hair, J. F. Jr., Anderson, R. E., Tatham, R. L. & Black, W. C. (1998). *Multivariate data analysis fifth edition*. New Jersey: Prentice Hall, Inc.
- Indriantoro, N. & Supomo, B. (1999). *Metodologi penelitian bisnis untuk akuntansi & manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- John, Kose & William, J. (1985). Dividends, dilution and taxes: A signaling equilibrium. *Journal of Finance*, 40, 1053-1070.
- Kallunki, J. P. & Martikainen, M. (2003). Earnings management as a predictor of future profitability of Finnish firms. *European Accounting Review*, 12(2).
- Li, S. (2003). Applying financial statement analysis to forecast earnings growth and evaluate price earning ratios. *New York: Columbia University*.
- McClave, J. T. & Sincich. (2003). *Statistics 9<sup>th</sup> edition*. Pearson Education International.
- Mardiyanto, H. (2006). Perbandingan antara kinerja keuangan berdasarkan laporan basis akrual dengan laporan arus kas serta hubungannya terhadap imbal hasil saham: Studi komparatif sebelum dan masa krisis ekonomi [Abstrak]. *Perpustakaan Pusat Universitas Indonesia*.
- Nissim, D. & Penman, S. (2001). Ratio analysis and equity valuation: From research to practice. *Review of Accounting Studies*, 109-154.
- Nissim, D. & Penman, S. (2002). Financial statement analysis of leverage and how it informs about profitability and price to book ratios [Working Paper]. *Columbia University*.
- Nissim, D. & Ziv, A. (1999). Dividend changes and future profitability. *Columbia: Columbia Business School-Department of Accounting*.
- Nitisemito, A. S. (2000). *Pembelanjaan perusahaan (Edisi Revisi)*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Ohlson, J. (1995). Earnings, book values and dividend in equity valuation. *Contemporary Accounting Research*, 11, 661-87.
- Ou, J. (1990). The information content of nonearnings accounting numbers as earnings predictors. *Journal of Accounting Research*, 144-163.
- Penman, S. & Zhang, X. (2003). Modeling sustainable earnings and price earning ratios using financial statement information [Working Paper], *Columbia University*.
- Penman, S. (2001). Financial statement analysis and equity valuation. *Boston, MA: McGraw-Hill*.
- Ramchander, S. & Rauterkus, S. Y. (2002). What is the market's perception of firm quality? An international comparison. *Fort Collins: Colorado State University*.
- Revsine, L. D., Collins & Johnson, W. B. (1999). *Financial Reporting & Analysis*. New Jersey: Prentice Hall.
- Richardson, S., Sloan, R. G., Soliman, M. & Tuna, I. (2002). Information in accruals about earnings persistence and future stock returns [Working Paper]. *University of Michigan*.
- Santoso, S. (2003). *Buku latihan SPSS statistik parametrik*. PT Elex Media Komputindo Gramedia Jakarta.

- Silooy & Agustina (2007). Pengaruh profit margin, assets turnover, leverage dan dividend payout ratio terhadap kemampuan pertumbuhan perusahaan manufaktur yang go public di Bursa Efek Jakarta periode 1999-2003 [Abstrak]. Surabaya: JIPTUNAIR.
- Sloan, R. (1996). Do stock prices fully reflect information in accruals and cash flows about future earnings? *The Accounting Review*, 71, 289-315.
- Soliman, M. T. (2004). Using industry adjusted dupont analysis to predict future profitability. *Stanford, Ca., Graduate School of Business, Stanford University*.
- Soliman, M. T. (2007). The use of dupont analysis by market participants. *Seattle, Wa., University of Washington Business School*.
- Stickney, C. & Brown, P. (1999). *Financial reporting and statement analysis*. New York: Harcourt, Brace & Co.
- Stigler, G. J. (1963). Capital and rates of return in manufacturing industries. *Princeton, NJ: Princeton University Press*.
- Sugiyono (2005). *Metode penelitian bisnis*. Jakarta: Alfabeta.
- Sunder, S. (1980). Corporate capital investment, accounting methods and earnings: A test of the control hypothesis. *The Journal of Finance*, 553-568.
- Sunyoto, D. (2007). *Analisa regresi dan korelasi bivariat ringkas dan kasus*. Yogyakarta: AMAR BOOKS.
- Trussel, J. (2006). Analyzing the financial statements of nonprofit organizations: A study of the major sectors. *Middletown, Harrisburg: Pennsylvania State University*.
- Velcu, O. (2005). Impact of the quality of ERP implementations on business value. *Helsinki, Finland: Swedish School of Economics and Business Administration*.
- Warren, C. S., Reeve, J. M. & Fess, P. E. (2005). *Accounting twenty first edition*. Ohio: South-Western, Thomson Corporation.
- Whisenant, J. S. (1998). Restating financial statements for alternative and non GAAPs: Worth the effort (revisited)? *Washington DC: Georgetown University*.
- Whittington, G. (1978). The profitability of alternative sources of finance: Some further evidence. *The Review of Economics and Statistics*, 60(4), 632-634.
- Wild, J. J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2005). *Financial statement analysis edisi delapan*. Jakarta: Salemba Empat.