

**PENGARUH ROA (RETURN ON ASSETS) DAN TOBIN'S Q TERHADAP
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**

(Pada Perusahaan Sub Sektor Rokok Tahun 2012-2019)

SKRIPSI



Disusun Oleh :

DESY NATALIA SINAGA

NIM : 11170312

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Desy Natalia Sinaga
NIM : 11170312
Program studi : Bisnis
Fakultas : Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH ROA (RETURN ON ASSETS) DAN TOBIN’S Q TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM (Pada Perusahaan Sub Sektor Rokok Tahun 2012-2019)”

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 05 Juli 2020

Yang menyatakan



(Desy Natalia Sinaga)
NIM.11170312

HALAMAN PENGAJUAN

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi
Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

Untuk Memenuhi Salah

Satu Syarat Memperoleh

Gelar

Sarjana Manajemen



Disusun oleh :

Desy Natalia Sinaga

11170312

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN UNIVERSITAS KRISTEN
DUTA WACANA YOGYAKARTA
2021**

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH ROA (RETURN ON ASSETS) DAN TOBIN'S Q TERHADAP
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM Pada Sub Sektor Rokok Tahun 2012-2019**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

DESY NATALIA SINAGA

11170312

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen Pada tanggal

16 Juni 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dr. Perminas Pangeran, M.Si : _____
(Ketua Tim Penguji)
2. Dra. Umi Murtini, M.Si : _____
(Dosen Penguji)
3. Ari Christianti, SE., MSM : _____
(Dosen Pembimbing)

Yogyakarta, 24 Juni 2021

Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Manajemen

Dr. Perminas Pangeran, M.Si

Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan skripsi dengan judul :

PENGARUH ROA (RETURN ON ASSETS) DAN TOBIN'S Q TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM Pada Sub Sektor Rokok Tahun 2012-2019

Yang saya kerjakan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumbernya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Apabila di kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah plagiarisme atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 20 Mei 2021



Desy Natalia Sinaga

11170312

HALAMAN MOTTO

**“Diberkatilah orang yang mengandalkan TUHAN, yang menaruh harapannya pada
TUHAN!”**

Yeremia 17:7

**“Jangan lah kamu kuatir dan bimbang kerana Tuhan Yesus selalu bersama dan menyertai
mu, serta selalu andalkan Tuhan dalam setiap apa yang kamu rasa, lakukan karna
semuanya akan Tuhan sediakan pada waktunya”**

-R. Simbolon-

**“Berjuang lah dengan segenap semangat mu, kemampuan, kekuatan mu untuk mencapai sesuatu. Dan
selalu andal Tuhan Yesus Kristus dalam setiap apa pun yang kamu lakukan kerjakan, kerana semuanya
akan Tuhan buat berhasil.”**

Desy

HALAMAN PERSEMBAHAN

Penyelesaian Skripsi ini izinkan penulis untuk mempersembahkan dan menyampaikan terimakasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan kasih karunia-Nya yang diberikan selalu kepada penulis, sehingga dalam setiap proses mengerjakan skripsi ini penulis merasakan semangat, kekuatan, dan juga berkat kepintaran hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik
2. Kepada keluarga besar penulis terkhusus untuk Mama, penulis mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya atas kasih sayang, nasihat serta dukungan baik secara materi maupun non materi kepada penulis. Sehingga penulis penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik
3. Kepada abang-abang ku dan kakak ku tersayanag bang Nando, Ricky, dan Ronal, serta kak Mei yang telah memberikan semangat, masukan, nasehat, dukungan serta doa kepada penulis hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik
4. Kepada ibu Ari Christianti, S.E.,MSM selaku dosen pembimbing yang telah bersedia secara sabar, tulus yang telah memberilkan waktu nya untuk memberi bimbingan, masukan, dan mengarahkan sehingga penulis menyelesaikan skripsi ini dengan baik
5. Untuk teman seperjuangan kuliah penulis Maria Salsalina Surbakti yang telah menghibur, memberi bantuan secara tindakan dan doa, serta semangat sehingga penulis mampu untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik

6. Terimakasih untuk teman-teman penulis Tina, Yeni, Henny, Yusup, dan teman-teman yang lainnya yang belum dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah mau memberi dukungan, semangat dan menghibur kepada penulis

©UKDW

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yesus Kristus atas semua berkat dan kasih-Nya yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **PENGARUH ROA (RETURN ON ASSETS) DAN TOBIN'S Q TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM** Pada Sub Sektor Rokok Tahun 2012-2019. Skripsi ini merupakan persyaratan mendapatkan gelar Sarjana Strata-1 Manajemen Fakultas Bisnis, Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini penulis banyak menghadapi kendala dan keterbatasan untuk menyelesaikan skripsi ini. Akan tetapi, penulis sangat bersyukur atas penyertaan dan kasih Tuhan Yesus dan bantuan dari segala pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya pada semua pihak yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat. Penulis berharap skripsi ini dapat berguna bagi pembaca dan semua pihak terkait.

Yogyakarta, 20 Mei 2021



Desy Natalia Sinaga

DAFTAR ISI

HALAM PENGAJUAN	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Batasan Masalah	6
BAB II	7
TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Pasar Modal	7
2.1.1 Gambaran Umum Pasar Modal	7
2.1.2 Jenis-Jenis Pasar Modal	9
2.1.3 Fungsi Pasar Modal	11
2.1.4 Manfaat Pasar Modal	12
2.1.5 Instrumen Pasar Modal	13
2.2 Volume Perdagangan Saham	15
2.3 Laporan Keuangan	16

2.3.1	Pengertian dan Tujuan Laporan Keuangan	16
2.3.2	Pemakaian Laporan Keuangan	19
2.3.3	Pengertian dan Tujuan Analisis Laporan Keuangan	20
2.3.4	Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan.....	21
2.4	Analisis Rasio Keuangan.....	22
2.4.1	Pengertian dan Manfaat Analisis Rasio Keuangan.....	22
2.4.2	Jenis – Jenis Rasio Keuangan.....	23
2.4.3	Return On Assets (ROA).....	25
2.4.4	Tobin’s Q.....	27
2.5	Penelitian Sebelumnya	28
2.6	Hipotesis	32
2.6.1	ROA Terhadap Volume Perdagangan Saham	32
2.6.2	Tobin’s Q Terhadap Volume Perdagangan Saham	33
2.7	Kerangka Penelitian.....	34
BAB III		36
METODE PENELITIAN		36
3.1	Jenis Penelitian.....	36
3.2	Variabel Penelitian.....	36
3.3	Populasi dan Sampel	36
3.4	Teknik Analisis Data.....	37
3.4.1	Rumus Perhitungan Nilai ROA, Tobin’s Q, dan Volume Perdagangan Saham (TVA) ...	37
3.4.2	Mengukur Hubungan Antara ROA dan Tobin’s Q Terhadap TVA	40
3.4.2.1	Melakukan Uji Asumsi Klasik.....	40
3.4.2.2	Persamaan Regresi Berganda.....	42
3.4.2.3	Regresi Data Panel	43
3.4.2.4	Melakukan Uji Hipotesis	45
BAB IV		47
HASIL DAN PEMBAHASAN		47
4.1	Data Deskriptif	48
4.2	Uji Asumsi Klasik	49
4.3	Model Regresi Data Panel	54
4.4	Analisis Regresi Linier Berganda.....	57

4.5 Pengujian Hipotesis	58
4.6 Pembahasan	59
4.6.1 Pengaruh ROA dan Tobin's Q Terhadap TVA secara Parsial.....	59
BAB V	61
KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	61
5.1 Kesimpulan	61
5.2 Keterbatasan	61
5.3 Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	70

©UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 2.5 Penelitian Sebelumnya	28
Tabel 3.1 Perusahaan Rokok yang Menjadi Sampel Penelitian	37
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	48
Tabel 4.2 Uji Normalitas	50
Table 4.3 Uji Multikolinearitas	51
Table 4.4 Uji Heteroskedastisitas	52
Table 4.5 Uji Autokorelasi	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow	55
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hausman	56
Table 4.9 Hasil Analisis Regresi Berganda	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Diagram Aliran Dana dan Efek pada Pasar Modal	9
Gambar 2 Kerangka Penelitian	35

©UKDW

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. Trend Kontribusi Cukai Hasil Tembakau terhadap Penerimaan Negara	2
Grafik 2. Jumlah Perokok di Indonesia Dari Usia >15 Tahun	3
Table 4.6 Grafik Uji Durbin Watson	54

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	70
Lampiran 2. Perhitungan Return On Assets (ROA) GGRM.....	70
Lampiran 3. Perhitungan Return On Assets (ROA) HMSP	70
Lampiran 4. Perhitungan Return On Assets (ROA) RMBA.....	71
Lampiran 5. Perhitungan Return On Assets (ROA) WIIM.....	71
Lampiran 6. Perhitungan Tobin's Q GGRM	71
Lampiran 7. Perhitungan Tobin's Q HMSP	72
Lampiran 8. Perhitungan Tobin's Q RMBA	72
Lampiran 9. Perhitungan Tobin's Q WIIM.....	72
Lampiran 10. Perhitungan Trade Volume Activity (TVA) GGRM	73
Lampiran 11. Perhitungan Trade Volume Activity (TVA) HMSP.....	73
Lampiran 12. Perhitungan Trade Volume Activity (TVA) RMBA	73
Lampiran 13. Perhitungan Trade Volume Activity (TVA)WIIM	74
Lampiran 14. Deskriptif Statistik	74
Lampiran 15. Uji Normalitas	75
Lampiran 16. Uji Multikolinearitas	75
Lampiran 17. Uji Heteroskedastisitas	76
Lampiran 18. Uji Autokorelasi	77
Lampiran 19. Grafik Uji Durbin Watson	78
Lampiran 20. Hasil Uji Chow	78
Lampiran 21. Hasil Uji Hausman	79
Lampiran 22. Hasil Analisis Regresi Berganda	79
Lampiran 23. Hasil Fixed Effect Model	80

PENGARUH ROA (RETURN ON ASSETS) DAN TOBIN'S Q TERHADAP VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR ROKOK

Desy Natalia Sinaga

11170312

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: 11170312@students.ukdw.ac.id

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh positif secara parsial antara *Return On Asset (ROA)* dan *Tobin's Q* terhadap volume perdagangan saham. Serta untuk mengetahui pengaruh positif secara simultan antara *Return On Asset (ROA)* dan *Tobin's Q* secara bersama-sama terhadap volume perdagangan saham. Ukuran sampel pada penelitian ini menggunakan *teknik purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 4 perusahaan dari sub sektor rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2019. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel. Hasil Penelitian ini menunjukkan secara parsial antara *Return On Asset (ROA)* dan *Tobin's Q* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap volume perdagangan saham. Secara simultan antara *Return On Asset (ROA)* dan *Tobin's Q* secara bersama-sama menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap volume perdagangan saham

Kata Kunci : ROA (Return on Asset), Tobin's Q, Volume Perdagangan Saham

THE EFFECT OF RETURN ON ASSETS AND TOBIN'S Q ON TRADING VOLUME ACTIVITY
(In Cigarette Sub-Sector Companies in 2012-2019)

Desy Natalia Sinaga

11170312

Management Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University Yogyakarta

Email: 11170312@students.ukdw.ac.id

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the partial positive effect of Return on Assets (ROA) and Tobin's Q on trading volume activity. And to know the positive effect simultaneously between Return On Assets (ROA) and Tobin's Q together on trading volume activity. The sample size in this study used a purposive sampling technique in order to obtain a sample of 4 companies from the cigarette sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange 2012-2019. This research uses panel data regression analysis method. The results of this study indicate that partially the Return on Assets (ROA) and Tobin's Q have a negative and insignificant effect on trading volume Activity. Simultaneously, Return on Assets (ROA) and Tobin's Q together show a positive and significant effect on stock trading volume activity.

Kata Kunci : Return on Asset, Tobin's Q, Trading Volume Activity

©UKDWN

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pertumbuhan bisnis di dunia secara universal sudah mengalami kemajuan yang pesat termasuk di Indonesia. Pada dikala ini Indonesia sudah menghadapi masa globalisasi, perihal tersebut diisyaratkan dengan terus menerus berkembangnya dunia usaha. Pertumbuhan dunia usaha ini memunculkan persaingan yang ketat, oleh karena itu industri wajib sanggup mempertahankan kelangsungan hidupnya sekalian berkembang seusai dengan visi, misi serta tujuannya. Salah satu bidang usaha yang menghadapi pertumbuhan yang pesat serta persaingan yang ketat dalam usahanya yaitu industri rokok. Industri tembakau di Indonesia tumbuh dengan pesat sejalan dengan kenaikan jumlah perokok, perihal ini berkaitan dengan kerutinan merokok masyarakat Indonesia, mengutip dari portal (Tren Kontribusi Cukai Hasil Tembakau terhadap Penerimaan Negara, 2019) industri rokok di Indonesia berkembang dengan pesat, dari semula hanya industri rumah tangga menjadi industri berskala besar nasional serta multinasional. Sejalan dengan itu industri rokok pula sudah berfungsi dalam perekonomian nasional selaku penyumbang penerimaan negara melalui cukai.

Berdasarkan hasil analisa (Tren Kontribusi Cukai Hasil Tembakau terhadap Penerimaan Negara, 2019) Selama periode 2012-2020, penerimaan cukai hasil tembakau (CHT) mendominasi dengan rata-rata kontribusi 96% terhadap total pendapatan cukai. Tren penerimaan CHT selalu meningkat setiap tahun. Kenaikan penerimaan CHT disebabkan adanya relaksasi pelunasan cukai hasil tembakau dan keberhasilan Penertiban Cukai Berisiko Tinggi (PCBT) melalui pemberantasan pita cukai rokok ilegal.

Grafik 1. Trend Kontribusi Cukai Hasil Tembakau terhadap Penerimaan Negara

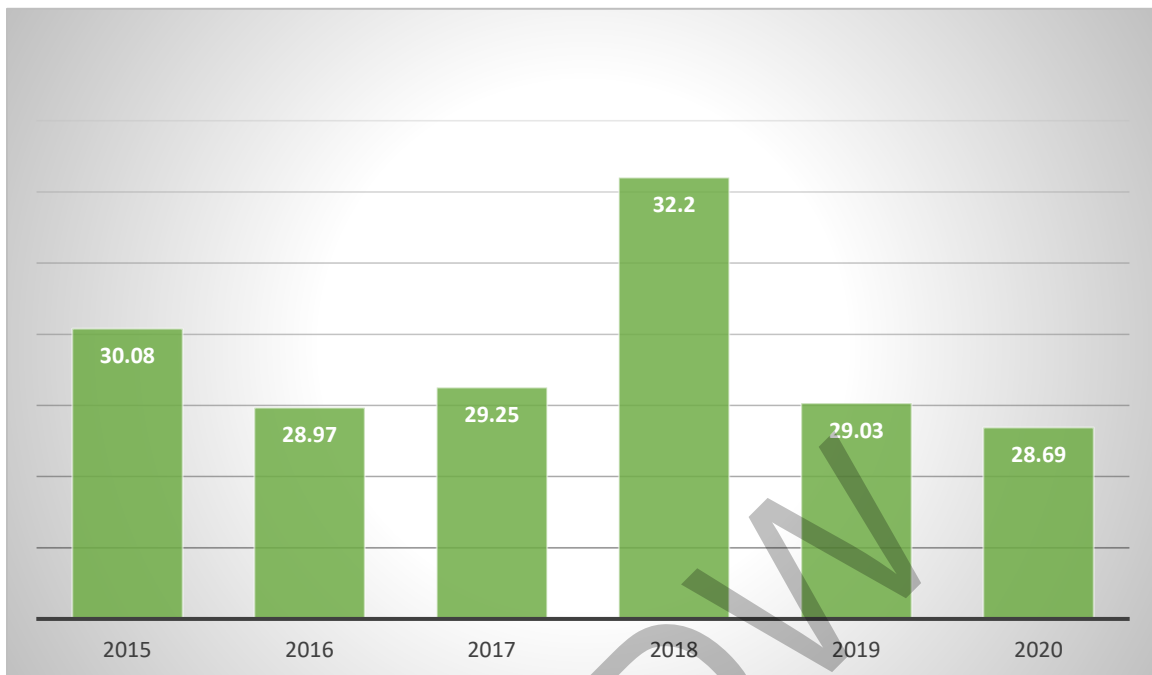


Sumber: Kementerian Keuangan (Kemenkeu), 2019

Pada 2018, penerimaan CHT sebesar Rp 152,9 triliun atau berkontribusi sebesar 95,8% dari total pendapatan cukai yang sebesar Rp 159,6 triliun. Angka penerimaan CHT pada 2018 meningkat 3,5% dibandingkan tahun sebelumnya yang sebesar Rp 147,7 triliun. Pada 2019, diproyeksikan penerimaan CHT meningkat 3,9% menjadi Rp 158,9 triliun. Sementara itu, dalam Rancangan Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara 2020 ditargetkan penerimaan CHT sebesar Rp 171,9 triliun atau tumbuh hingga 8,2%. Target ini merupakan yang tertinggi dibandingkan tahun-tahun sebelumnya. Sebagai informasi, pemerintah menetapkan kenaikan cukai rokok sebesar 23% dan harga jual eceran sebesar 35%. Kenaikan tersebut mulai berlaku pada 1 Januari 2020

Data dari Badan Pusat Statistik menunjukkan jumlah perokok di Indonesia dari usia > 15 tahun sebagai berikut:

Grafik 2. Jumlah Perokok Di Indonesia Dari Usia > 15 Tahun (Persen)



Sumber : Survei Sosial Ekonomi Nasional

Persaingan di bidang rokok antara industri yang satu dengan industri yang lain berlangsung lumayan ketat. Supaya tetap bisa bersaing industri bisa memakai salah satu metode untuk memenuhi kebutuhan dana guna meningkatkan industri ialah dengan penjualan saham kepada investor lewat pasar modal.

Di dalam pasar modal, volume perdagangan hendak menampilkan transaksi perdagangan saham industri pada sesuatu periode. Volume perdagangan menggambarkan pertempuran antara permintaan serta penawaran sehingga pergantian permintaan saham oleh pelaku pasar hendak pengaruhi volume perdagangannya. Industri yang menghasilkan laporan keuangan tiap tahun yang memuat data tentang kekayaan industri, tercantum laporan keuntungan serta pembayaran dividen industri ialah perusahaan- perusahaan yang sudah mencatatkan sahamnya di pasar modal

Selanjutnya, analisis laporan keuangan sangat dibutuhkan untuk memahami informasi keuangan yang terdapat dalam laporan keuangan. Salah satu cara untuk menganalisis laporan

keuangan, yaitu dapat menggunakan analisis rasio. Analisis rasio keuangan digunakan untuk memudahkan penggunanya mengetahui hal – hal atau bidang apa saja dalam perusahaan yang sedang mengalami masalah atau tidak, dan juga mampu membantu mengetahui kinerja perusahaan secara keseluruhan. Di dalam analisis rasio terdapat beberapa rasio keuangan untuk mengukur kinerja, akan tetapi rasio yang lebih diamati yaitu rasio profitabilitas, karena bagi investor, perusahaan yang menjual sahamnya di pasar modal harus memiliki kemampuan menghasilkan laba sehingga dapat membagikan dividen dan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Hal ini sejalan dengan tujuan perusahaan yang dikemukakan oleh Keown et al (2004:3), yaitu perusahaan haruslah bertujuan memaksimalkan kekayaan pemegang saham.

Ada beberapa rasio digunakan untuk mengukur profitabilitas. Salah satunya adalah Return on Asset (ROA). ROA merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur profitabilitas aktiva secara keseluruhan. Oleh sebab itu, semakin besar nilai ROA (semakin positif) , maka semakin baik pula kemampuan perusahaan dalam menggunakan secara efisien dan efektif aktiva yang dimilikinya untuk menghasilkan laba. Sebaliknya, ROA semakin kecil (negatif) menunjukkan bahwa dari total aktiva yang digunakan, perusahaan tidak mampu memberikan laba menurut (Kieso et al 2002 : 223).

Apabila ROA merupakan pengukuran kinerja operasional untuk perusahaan maka untuk mengukur kinerja eksternal perusahaan menggunakan Tobin's Q. Tobin's Q merupakan suatu rasio yang menawarkan penjelasan nilai dari suatu perusahaan di pasar dimana nilai pasar suatu perusahaan seharusnya sama dengan biaya ganti aktivanya.

Berdasarkan penjelasan yang diuraikan diatas, maka penulis tertarik melakukan penelitian mengenai:

“Pengaruh Return On Asset (ROA) dan Tobin's Q terhadap Volume Perdagangan Saham

(TVA) (Studi Empiris pada Perusahaan sub sektor rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015-2019)”.

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Apakah pengaruh parsial antara *Return On Asset (ROA)* terhadap Volume Perdagangan Saham?
2. Apakah pengaruh Parsial antara *Tobin's Q* terhadap Volume Perdagangan Saham?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah sebelumnya, maka tujuan penelitian ini sebagai berikut :

- 1 Untuk menguji pengaruh positif secara parsial antara *Return On Asset (ROA)* terhadap Volume Perdagangan Saham.
- 2 Untuk menguji pengaruh positif secara parsial antara *Tobin's Q* terhadap Volume Perdagangan Saham.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari hasil penelitian ini. sebagai berikut :

1. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan referensi dan bahan pertimbangan kepada investor untuk menentukan keputusan berinvestasi saham dalam jangka pendek mau pun jangka panjang yang tepat pada perusahaan sub sektor rokok, sehingga investor dapat memaksimalkan return dan meminimalisir risiko yang mereka peroleh.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan menjadi referensi bagi manajemen perusahaan agar dapat menjalankan perusahaan secara efisien dan efektif serta konsisten sehingga dapat meningkatkan laba dan nilai pasar yang akan meningkatkan volume perdagangan sahamnya dan menarik investor untuk menanamkan dananya.

3. Bagi Penulis

Penelitian ini dapat menjadi bahan referensi bagi penelitian selanjutnya dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan volume perdagangan saham pada perusahaan sub sektor rokok.

1.5 Batasan Masalah

Batasan dalam penelitian diperlukan agar pembahasan pada objek yang diteliti tidak terlalu luas, maka penulis memberikan batasan masalah, sebagai berikut :

1. Perusahaan yang terdaftar dalam sub sektor rokok di Bursa Efek Indonesia yang mempublikasikan laporan keuangan secara lengkap setiap tahun selama periode penelitian tahun 2012-2019
2. Menggunakan 2 jenis variabel yaitu variabel independen dan variabel dependen. Variabel independen menggunakan *return on asset* (ROA) dan Tobin's Q. Variabel dependen menggunakan volume perdagangan saham. Closing price yang dipakai adalah closing price per tahun.

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh ROA, Tobin's Q terhadap Volume Perdagangan Saham pada sub sektor rokok tahun 2012-2019. Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa:

1. ROA dan Tobins' Q secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap volume perdagangan saham. Hal ini terjadi dikarenakan ketika uji signaling menunjukkan bahwa perubahan dividen sekarang tidak dipengaruhi oleh perubahan laba permanen yang akan datang.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan penelitian ini adalah bahwa penelitian ini tidak menggunakan variabel harga saham sebagai variabel intervening atau mediator karena semakin tinggi harga saham perusahaan menandakan kondisi perusahaan sedang baik. Kondisi perusahaan sedang baik artinya perusahaan dapat memanfaatkan keseluruhan aset untuk memperoleh keuntungan yang mampu mencerminkan semakin meningkatnya kinerja keuangan sehingga perusahaan dapat memiliki peluang untuk meningkatkan harga saham yang semakin tinggi. Harga saham perusahaan semakin tinggi menandakan bahwa perusahaan menjadi salah satu perusahaan dalam kondisi yang baik dan juga terpercaya sehingga menarik minat investor untuk membeli saham. Semakin tinggi harga saham dapat meningkatkan volume perdagangan saham.

(Febyareni 2017)

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan penulis, diantaranya:

1. Bagi Investor hendaknya lebih mempertimbangkan ROA dan Tobin'Q sekaligus dikarenakan untuk menentukan atau mengukur nilai perusahaan tidak hanya mempertimbangkan dari informasi pasar saja tetapi informasi yang ada di dalam perusahaan dengan kinerja perusahaan. Tetapi juga dilihat dari penilaian pasar secara keseluruhan dalam kondisi pasar yang belum efisien. Kondisi pasar yang belum efisien artinya jika informasi harga penutup di pasar belum mencerminkan informasi yang ada. Diperlukannya tambahan informasi lain yaitu informasi yang berkaitan dengan kondisi internal perusahaan sebelum pengambilan keputusan (Haosana 2012).
2. Bagi perusahaan hendaknya manajemen perusahaan meningkatkan kinerja keuangan secara keseluruhan melalui penilaian kesehatan perusahaan, serta memperkuat internal control, dan memperkuat penerapan GCG, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan
3. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengambil jumlah sampel yang lebih banyak lagi di perusahaan sub sektor lainnya, dan juga dapat variabel moderasi, seperti variabel harga saham sebagai variabel intervening karena

meningkatkan volume perdagangan saham secara signifikan didampingi dengan meningkatnya harga saham yang menandakan meningkatnya kinerja keuangan (Febyareni 2017)

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Astria, Akhmad A. (2007). *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan yang Masuk Dalam LQ 45*. Skripsi S1 Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Malang.
- Basuki, A. T. dan Imamuddin Yuliadi. (2015). *Ekonometrika Teori & Aplikasi*. Yogyakarta: Mitra Pustaka Nurani.
- Bernstein, Leopold A., John J. Wild, *Financial Statement Analysis : Theory, Application, and Interpretation, 6th edition*, Mc Grow-Hill, 1998
- Bodie, Zvi, Alex Kane, Dan Alan J. Marcus *Investasi, Edisi 6*, Jakarta, Salemba Empat
- Donald E. Kieso, Jerry J. Weygandt, Terry D. Warfield. 2002, *Akuntansi Intermediate*, Jakarta, Penerbit Erlangga.
- Drs. S. Munawir. (2010). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Febyareni, Ubud Salim, Achmad, dan Helmy Jawahi. (2017). *Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kinerja Sosial Terhadap Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham (Studi pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi S1 Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Multipurpose Dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi 5. Universitas Diponegoro: Semarang.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang

Halim, Abdul dan Nasuhi Hidayat. (2010). *Studi Empiris Tentang Pengaruh Volume Perdagangan dan Return Terhadap Bid-Ask Spread Saham Industri Rokok di BEJ dengan Model Korelasi Kesalahan*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol, 3 hal.69-85.

Hani, Syafrida. (2015). *Teknik Analisa Laporan Keuangan*. Medan: UMSU PRESS.

Haosana, Cincin (2012). *Pengaruh ROA dan Tobin's Q terhadap volume perdagangan saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.

Skripsi S1, Fakultas Ekonomi Universitas Hasanuddin, Makassar

Harahap Sofyan Syafri (2009), *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan Edisi Ke satu*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Harnanto, (2002). *"Akuntansi Keuangan Menengah"*, Buku Satu, Yogyakarta, BPFE.

Holidiyah, Astak. (2009). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI*. Skripsi S1, Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Malang.

Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz. (1998). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Alih Bahasa : Heru Sutojo, Buku Dua, Edisi Kesembilan, Salemba Empat, Jakarta.

http://www.bentoelgroup.com/group/sites/BAT_A5EEYP.nsf/vwPagesWebLive/DOA4SGGS

<https://cdn.indonesia-investments.com/bedrijfsprofiel/198/gudang-garam-annual-report-2012-laporan-tahunan-ggrm-company-profile-indonesia-investments>

<https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2019/09/16/tren-kontribusi-cukai-hasail>

[tembakau-terhadap-penerimaan-negara](#)

<https://cdn.indonesia-investments.com/bedrijfsprofiel/198/Gudang-Garam-Annual-Report-2014-Company-Profile-Indonesia-Investments>

<https://www.gudanggaramtbk.com/investor/>

https://www.gudanggaramtbk.com/media/uploads/files/GGRM_AR_2013

<https://www.sampoerna.com/sampoerna/id/investor-relations/reports-and-filings>

<https://www.wismilak.com/id/informasi-investor>

Ikatan Akuntansi Indonesia, (2009), *Standar Akuntansi Keuangan, PSAK No.1: Penyajian Laporan Keuangan*. Penerbit : Salemba Empat . Jakarta: IAI.

Juniarti. (2009). *Penggunaan Economic Value Added (EVA) dan Tobin's Q Sebagai Alat Ukur Kinerja Finansial Perusahaan di Industri Food and Beverage Yang Listing di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Hasanuddin.

Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.

Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada

Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi 1. Cetakan Ke-6*. Jakarta: Rajawali Pers.

Keown, Arthur J., John D. Martin, J. William Petty, dan David F. Scott, Jr. 2004. *Manajemen Keuangan: Prinsip – prinsip dan Aplikasi. Edisi 9*. Jakarta: PT Indeks

Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt, dan Terry D. Warfield. (2002). *Akuntansi*

- Intermediete. Terjemahan Emil Salim. Jilid 1, Edisi Kesepuluh. Jakarta: Erlangga
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt, dan Terry D. Warfield. 2008. *Akuntansi Intermediate*. Edisi 12. Jakarta: Erlangga.
- Kusumahadi, Wakhid. (2008). *Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Rasio Investor Terhadap Trading Volume Activity pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi S1, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang
- L. M. Samryn, (2011), *Pengantar Akuntansi, Edisi Pertama*, Penerbit Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Martalena, dan Malinda. (2011). *Pengantar Pasar Modal. Edisi Pertama*. Yogyakarta : Andi.
- Martono, dan Agus Harjito. (2005). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Masyur (2009), *Pengaruh Bi Rate Terhadap Nilai Indeks Harga Saham Gabungan IHSG LQ 45 Dan Saham Sektor Keuangan Di Bursa Efek Jakarta BEI*
- Menteri Keuangan Republik Indonesia. 1992. Surat Keputusan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor:826/ KMK.013/1992.
- Pangeran Perminas (2011). *Laba Permanen Dan Perilaku Dividen: Pengujian Kembali Model Garrett Dan Priestley Di Bursa Efek Indonesia*. Akuntansi Manajemen. Falkultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana
- Puspitasari Elen (2010). *Tobin's Q Dan Altman Z-Score Sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan*, Skripsi S1, Fakultas Ekonomi Universitas Stikubank
- Rachmat, Muchjidin (2010). *Pengembangan Ekonomi Tembakau Nasional: Kebijakan Negara Maju Dan Pembelajaran Bagi Indonesia*, Pusat Analisis Sosial Ekonomi

dan Kebijakan Pertanian

- Reny, Andi Ruth, Muhammad Yusuf Saleh, Dan Muhtar Sapiri. (2019). *Pengaruh Return On Asset Dan Tobin's Q Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2017*. Skripsi S2, Fakultas Ekonomi Universitas Universitas Bosowa.
- Santoso, Imam. (2007). *Akuntansi Keuangan Menengah (Intermedit Accounting)*. Bandung : PT. Refika Aditama.
- Sartono, Agus. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4*. BPFE. Yogyakarta
- Sudiyanto, Bambang, & Puspitasari, E. (2010). *Tobin's Q dan Altman Z-Score sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan*. 2 No. 1, 9–21
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&B*. Bandung: Alfabeta
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi ke empat. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Sunyoto, Suyanto (2011). *Analisis regresi untuk uji hipotesis*, Yogyakarta. Caps
- Surat Keputusan Menteri Keuangan Republik Indonesia (No. 826/KMK. 013/1992) Tentang Kriteria Kesehatan Perusahaan
- Sutrisno. (2008). *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep dan Aplikasi Edisi 1*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Sutrisno, Wang. (2010). *Manajemen Keuangan, Teori, Konsep dan Aplikasi*,

Yogyakarta: Ekonisia

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama.

Yogyakarta : Kanisius

Winarno, Wing Wahyu. 2009. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*.

Yogyakarta: UPP STIM YKPN

©UKPDN

©UKDW