

## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **3.1 Desain Penelitian**

Penelitian merupakan suatu proses yang dilaksanakan selama jangka waktu yang ditentukan dan memerlukan pengorbanan waktu, tenaga, pikiran, dan dana. Hasil dari penelitian tergantung pada rancangan penelitian yang dibuat oleh peneliti. Desain penelitian merupakan rancangan penelitian yang digunakan sebagai pedoman dalam melakukan proses penelitian. Desain penelitian dibuat dengan tujuan untuk mempermudah semua pihak dalam proses penelitian karena langkah dalam penelitian mengacu pada desain penelitian yang dibuat.

Metode penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif, yang dapat diartikan sebagai metode penelitian yang berdasarkan pada filsafat positivism, digunakan untuk meneliti populasi atau sampel tertentu, teknik pengumpulan sampel umumnya dilakukan secara *random*, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif atau statistik dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan (Sugiyono, 2016 : 72).

Adapun desain dalam penelitian ini dijelaskan sebagai berikut:

##### **1. Menetapkan permasalahan penelitian**

Masalah terjadi karena adanya kesenjangan antara harapan dan kenyataan yang diterima. Masalah penelitian merupakan suatu pondasi peneliti dalam melakukan suatu penelitian, masalah dalam penelitian ini adalah perbandingan

return saham ketika pembagian dividen belum diumumkan dan ketika pembagian dividen diumumkan.

## 2. Mengidentifikasi masalah yang terjadi dalam penelitian

Setelah masalah penelitian ditetapkan, maka perlu diadakan identifikasi masalah dengan tujuan untuk memperjelas tujuan dan sasaran penelitian.

## 3. Membuat rumusan masalah penelitian

Rumusan masalah merupakan suatu pernyataan yang akan dicari jawabannya melalui pengumpulan data. Didalam tahap penelitian, rumusan masalah dapat mempengaruhi tahapan selanjutnya didalam penelitian. Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah terdapat perbedaan return saham yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen pada perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

## 3. Menetapkan tujuan penelitian

Tujuan penelitian adalah suatu indikasi apa yang akan dicapai melalui penelitian. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui seberapa besar perbedaan perbedaan return saham saat sebelum pengumuman pembagian dividen dan saat setelah pembagian dividen.

## 4. Menetapkan hipotesis penelitian

Hipotesis penelitian adalah suatu jawaban sementara terhadap masalah penelitian atau pertanyaan-pertanyaan penelitian yang telah ditetapkan.

## 5. Pengujian hipotesis

Metode pengambilan keputusan yang didasarkan dari analisis data baik dari percobaan yang terkontrol maupun percobaan yang tidak terkontrol. Pengujian hipotesis merupakan konfirmasi analisis data. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan metode kuantitatif.

## 6. Menyusun instrumen penelitian

Setelah pemilihan metode penelitian dipilih, maka selanjutnya peneliti dapat menyusun instrumen penelitian. Instrumen penelitian ini digunakan sebagai alat pengumpulan data.

## 7. Memaparkan hasil penelitian

Setelah data dianalisis, maka tahapan selanjutnya adalah memaparkan hasil penelitian. Hasil penelitian ini nantinya akan dijadikan sebagai dasar dalam membuat kesimpulan.

## 8. Membuat kesimpulan

Kesimpulan merupakan langkah terakhir dari suatu tahap penelitian, yang merupakan jawaban terhadap rumusan masalah dengan menekankan pada jawaban dari rumusan masalah yang telah ditetapkan peneliti.

### **3.1.1 Metode Penelitian**

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini merupakan penelitian deskriptif, yaitu penelitian yang berusaha untuk mengumpulkan dan menyajikan data dari perusahaan untuk dianalisis sehingga memberikan gambaran yang cukup

jelas atas objek yang diteliti. Peneliti mencoba untuk menganalisis data yang diperoleh dari hasil penelitian serta membandingkan dengan teori yang ada, untuk kemudian dianalisis penerapannya dalam praktik. Penelitian deskriptif dapat juga disebut sebagai penelitian yang menjelaskan fenomena apa adanya (Hermawan, 2017 : 54).

Penelitian ini menggunakan data sekunder dari pihak luar atau eksternal kemudian diolah dan dianalisis secara keseluruhan, data yang diperoleh dari Indonesia Stock Exchange (IDX) atau website resmi BEI di [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.ksei.co.id](http://www.ksei.co.id), dan [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com) serta website lainnya yang mendukung dan menyediakan data yang dibutuhkan selama penelitian ini dilakukan.

Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah *event study* yang bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh (*event*). Teknik pengumpulan data *event study* merupakan teknik pengumpulan yang banyak digunakan dalam penelitian mengenai pasar modal. Teknik pengumpulan data lapangan dapat dilakukan dengan teknik studi waktu dan gerak (Jogiyanto, 2010 :81).(Hermawan, 2017 : 9) *event study* adalah merupakan penelitian dimana peneliti menggali suatu fenomena tertentu dalam suatu kegiatan, serta mengumpulkan informasi yang rinci dengan menggunakan berbagai prosedur pengumpulan data selama satu periode tertentu.

### **3.1.2 Metode dan Sumber Pengumpulan Data**

Data dalam penelitian ini adalah data yang bersifat kuantitatif, maka teknik pengumpulan data yang dilakukan penulis untuk penelitian ini adalah melalui

pencatatan terhadap data sekunder yang diambil dari bursa efek Indonesia dalam bentuk publikasi serta sumber lainnya yang mendukung penelitian ini. Jenis data dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa data historis pengumuman pembagian dividen dan harga saham harian. Pengumpulan data dan informasi dalam penelitian ini dilakukan dengan langkah-langkah sebagai berikut :

1. Pengumpulan data sekunder yang mencakup data saham perusahaan Perbankan yang melakukan pembagian dividen selama periode 2014-2018. Data ini dapat diperoleh dari Kustodian Sentral Efek Indonesia ([www.ksei.co.id](http://www.ksei.co.id)), [www.yahoofinance.co.id](http://www.yahoofinance.co.id), dan [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
2. Pengumpulan data sekunder berupa data historis harga saham harian yang didapatkan melalui situs [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com).

### **3.2 Operasional Variabel**

Variabel adalah konsep yang mempunyai bermacam-macam nilai. Kemudian (Dantes, 2012:166) menyebutkan definisi operasional variabel menyangkut pengukuran variabel tersebut, dan pernyataan peringkat atau skala data yang dikumpulkan (nominal, ordinal, interval, rasio). Operasional variabel adalah pengertian variabel (dalam definisi konsep) tersebut, secara operasional, secara praktik, secara riil, secara nyata dalam lingkup obyek penelitian dan obyek yang diteliti.

#### **3.2.1 Variabel Independen**

Variabel bebas (independen) variabel yang menjadi sebab atau berubah/mempengaruhi suatu variabel lain (variabel dependen), menurut (Siregar,

2014:18) variabel independen disebut juga dengan variabel perlakuan, kuasa, risiko, variabel stimulus, variabel pengaruh, dan variabel bebas. Variabel independen dalam penelitian ini sebagai berikut :

#### 1. Dividen

Dividen menurut (Kemalasari & Ningsih, 2019) adalah pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham (*emiten*) atas keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Dividen diberikan setelah mendapatkan persetujuan dari pemegang saham dalam RUPS. Untuk mendapatkan dividen investor harus memiliki saham dalam kurun waktu yang relatif lama, yaitu hingga kepemilikan saham tersebut berada dalam periode dimana saham tersebut diakui sebagai pemilik saham yang berhak mendapatkan dividen.

Untuk mengetahui berapa keuntungan yang didapat per lembar saham, maka dapat menghitung *earning per share* (EPS) dengan rumus berikut:

$$\text{EPS} = \frac{\text{laba bersih setelah pajak}}{\text{jumlah saham beredar}}$$

Rumus 3.1 EPS

#### 3.2.2 Variabel Dependen

Variabel dependen atau juga dikenal variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi atau menjadi akibat, karena adanya variabel lain (variabel bebas) menurut (Siregar, 2014:19). Variabel dependen disebut juga dengan variabel terikat, variabel output, variabel tergantung, variabel terpengaruh dan variabel efek.

Variabel dependen dalam penelitian ini, yaitu:

### 1. Return Saham

*Return saham* merupakan hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi. *Return* dibedakan menjadi dua, yaitu *return realisasi* (return yang terjadi atau dapat juga disebut *return sesungguhnya*) dan *return ekspektasi* (return yang diharapkan oleh investor) (Sudarsono, 2016). Untuk menghitung *return saham*, rumus yang digunakan sebagai berikut:

$$R_{i,t} = \frac{(P_{i,t} - P_{i,t-1})}{P_{i,t-1}}$$

Keterangan rumus:

$R_{i,t}$  = Return actual saham perusahaan i pada hari ke t

$P_{i,t}$  = harga saham perusahaan i pada hari ke t

$P_{i,t-1}$  = Harga saham perusahaan i pada hari ke t-1

## 3.3 Populasi dan Sampel

Populasi penelitian yang diteliti dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang melakukan pembagian dividen selama periode 2014-2019.

### 3.3.1 Populasi

Setelah dilakukan pengumpulan data terkait pembagian dividen maka ditemukan populasi berjumlah 23 perusahaan dengan rincian sebagaimana pada tabel 3.1 berikut.

**Tabel 3.1** Populasi penelitian

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman				
			2014	2015	2016	2017	2018
1	AGRO	Bank BRI Agroniaga	19 Mei	25 Apr	20 Mei	17 Mei	09 Mei
2	BBCA	Bank Central Asia Tbk	28 Apr	13 May	29 Apr	28 Apr	30 Apr
3	BBMD	Bank Mestika Dharma Tbk.	18 Jun	19 Jun	24 Jun	-	29 Jun
4	BBKP	Bank Bukopin Tbk	04 Jul	01 Jul	01 Jun	09 Jun	-
5	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero)	19 Mei	17 Apr	13 Apr	19 Apr	20 Apr
6	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Persero	14 Mei	22 Apr	22 Apr	13 Apr	25 Apr
7	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero)	07 Apr	24 Apr	12 May	13 Apr	24 Apr
8	BBYB	Bank Yudha Bakthi Tbk.	-	-	08 Apr	-	27 Jul
9	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.	18 Jun	08 Mei	27 Mei	12 Mei	18 Apr
10	BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat	07 Mei	30 Apr	27 Apr	28 Apr	26 Mar
11	BJTM	Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur	14 Mei	08 Mei	03 Mar	02 Mar	23 Mar
12	BMAS	Bank Maspion Indonesia Tbk.	21 Oct	31 Jul	-	-	02 Aug
13	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	15 Apr	17 Apr	22 Apr	13 Apr	20 Apr

14	BNBA	Bank Bumi Arta Tbk.	22 Jul	24 Jun	01 Jul	07 Jul	06 Jul
15	BNGA	Bank Cimb Niaga Tbk.	-	-	-	-	24 Mei
16	BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk.	-	-	-	26 Apr	04 Mei
17	BNLI	Bank Permata Tbk.	05 Jun	21 May	-	-	-
18	BTPN	Bank Btpn Tbk.	-	-	-	21 Apr	03 Mei
19	BVIC	Bank Victoria International Tbk.	23 Jul	-	-	-	-
20	MAYA	Bank Mayapada International Tbk.	-	-	21 Jun	16 Jun	22 Jun
21	MEGA	Bank Mega Tbk.	-	18 May	25 Apr	10 Apr	08 Mar
22	SDRA	Bank Woori Saudara Indonesia 1	02 Jun	12 Jun	27 Apr	03 Mei	03 Mei
23	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk.	08 Aug	30 Jul	29 Jul	-	-

Sumber: Data sekunder (2020)

Berdasarkan tabel 3.1 diatas, dapat dilihat ada beberapa perusahaan perbankan yang melakukan pengumuman pembagian dividen selama rentang waktu tahun 2014 sampai tahun 2018, seperti Bank Mandiri (Persero) Tbk., Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk dan beberapa perusahaan perbankan lainnya.

### 3.3.2 Sampel

Metode untuk pengambilan sampel adalah *purposive sampling*, dengan kriteria :

- a. Perusahaan perbankan yang konsisten terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode pengamatan 2014-2018.
- b. Saham perusahaan perbankan yang aktif diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2014 sampai dengan tahun 2018.
- c. Perusahaan perbankan dijadikan sampel dengan asumsi perusahaan perbankan yang membagikan dividen setiap tahunnya pada tahun 2014 sampai tahun 2018.
- d. Tanggal pengumuman pembagian dividen dilaporkan dan tercatat pada IDX Statistik.

Sehingga dari kriteria pengambilan sampel dan keseluruhan populasi terdapat 11 nama perusahaan perbankan yang terdaftar secara aktif dan mencatatkan dirinya melakukan pembagian dividen secara rutin dari tahun 2014 sampai tahun 2018 untuk kemudian menjadi sampel dalam penelitian ini.

**Tabel 3.2** Sampel Penelitian

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman				
			2014	2015	2016	2017	2018
1	AGRO	Bank BRI Agroniaga	19 Mei	02 Apr	28 Apr	25 Apr	13 Apr
2	BBCA	Bank Central Asia Tbk	30 Apr	17 Apr	15 Apr	17 Apr	13 Apr
3	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero)	19 Mei	17 Apr	13 Apr	19 Apr	20 Apr
4	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Persero	14 Mei	22 Apr	22 Apr	13 Apr	25 Apr
5	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero)	07 Apr	24 Apr	12 May	13 Apr	24 Apr

6	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.	18 Jun	08 Mei	27 Mei	12 Mei	18 Apr
7	BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat	17 Apr	09 Apr	01 Apr	06 Apr	08 Mar
8	BJTM	Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur	14 Mei	08 Mei	03 Mar	02 Mar	23 Mar
9	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	15 Apr	17 Apr	22 Apr	13 Apr	20 Apr
10	BNBA	Bank Bumi Arta Tbk.	22 Jul	24 Jun	01 Jul	07 Jul	06 Jul
11	SDRA	Bank Woori Saudara Indonesia 1	02 Jun	12 Jun	27 Apr	03 Mei	03 Mei

Sumber: Data sekunder (2020)

### 3.4 Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis *statistik parametik paired sample t-test*. Sebelum melakukan analisis *statistik parametik paired sample t-test* diperlukan uji statistik deskriptif dan uji normalitas data. Uji ini digunakan untuk mengetahui perbedaan sampel sebelum dan sesudah diberi perlakuan. Analisis *statistik parametik paired sample t-test* dalam penelitian ini digunakan untuk mengetahui perbedaan abnormal return dan trading volume activity sebelum dan sesudah pengumuman dividen saham. Prosedur pengujiannya adalah sebagai berikut :

#### 3.4.1. Uji Deskriptif

Statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (mean), standar deviasi, varian, maksimum, minimum, sum, range, kurtosis dan skewness (kemencengan distribusi) (Ghozali, 2016).

Dengan analisis deskriptif ini bisa diketahui deskripsi dari masing-masing variabel secara individu yaitu dengan rumus (Jogiyanto,2012 : 144) :

a. Menghitung actual return:

$$\frac{(P_{i,t} - P_{i,t-1})}{P_{i,t-1}}$$

**Rumus 3.1 Actual Return**

Keterangan rumus:

$R_{i,t}$  = Return actual saham perusahaan i pada hari ke t

$P_{i,t}$  = harga saham perusahaan i pada hari ke t

$P_{i,t-1}$  = Harga saham perusahaan ipada hari ke t-1

b. Menghitung *expected return*, penelitian ini menggunakan *marketadjusted* model untuk mengetahui tingkat keuntungan yang diharapkan yaitu dengan rumus :

$$E(R_{it}) = R_{mit}$$

**Rumus 3.2 Expected Return**

Keterangan rumus:

$E(R_{it})$  = *expected return* saham i pada waktu t

$R_{mit}$  = return pasar saham I pada waktu t

c. Menghitung return saham individual dengan rumus :

$$R_{i,t} = \frac{(P_{i,t} - P_{i,t-1})}{P_{i,t-1}}$$

**Rumus 3.3 Return individual**

Keterangan rumus:

$R_{i,t}$  = Return actual saham perusahaan i pada hari ke t

$P_{i,t}$  = harga saham perusahaan i pada hari ke t

$P_{i,t-1}$  = Harga saham perusahaan ipada hari ke t-1

d. Menghitung return pasar harian dengan rumus :

$$R_{mt} = \frac{IHS_{Gt} - IHS_{Gt-1}}{IHS_{Gt-1}} \quad \text{Rumus 3.4 Return Pasar}$$

Keterangan Rumus:

$R_{mt}$  = Market Return pada waktu t

$IHS_{Gt}$  = Indeks Harga Saham Gabungan pada waktu t

$IHS_{Gt-1}$  = Indeks Harga Saham Gabungan pada waktu t-1

e. Menghitung *abnormal return*

$$AR_{i,t} = R_{it} - E(R_{it}) \quad \text{Rumus 3.5 Abnormal Return}$$

Keterangan rumus :

$AR_{i,t}$  = Abnormal return saham i pada periode t

$R_{it}$  = return sesungguhnya yang terjadi untuk saham i periode t

$E(R_{it})$  = return ekspektasi sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t.

f. Setelah abnormal return masing-masing saham diketahui, maka kemudian dihitung rata-rata abnormal return.

$$AAR_{it} = \frac{\sum_i^n 1AR_{it}}{n} \quad \text{Rumus 3.6 Rata-rata abnormal return}$$

Keterangan rumus :

$AR_{it}$  = abnormal return

n = jumlah sampel

$AAR_{it}$  = rata – rata abnormal return

g. Menghitung trading volume activity saham

$$TVA = \frac{\sum \text{saham } i \text{ yang diperdagangkan waktu } t}{n \sum \text{saham } i \text{ yang beredar saat } t}$$

**Rumus 3.7** Volume  
activity saham

### 3.4.2 Uji Asumsi Klasik Regresi

#### 3.4.2.1 Uji Normalitas

Penelitian ini mempunyai tujuan untuk menguji perbedaan *abnormal return* dan sebelum dan sesudah pengumuman dividen saham, maka dari itu perlu dilakukan uji normalitas terlebih dahulu. Dalam hal ini peneliti menggunakan uji statistik *Kolmogorov-smirnov* dengan tingkat signifikansi 5% untuk mendeteksi normalitas data. Uji statistik *Kolmogorov-smirnov* dapat digunakan untuk mengetahui apakah data terdistribusi normal atau tidak. Hal itu dapat diketahui dengan melihat signifikansi data tersebut. Apabila signifikansi > 5% atau 0,05, maka data berdistribusi normal dan dapat dilanjutkan dengan uji inferensial (Sugiyono,2010 : 134).

#### 3.4.2.2. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi digunakan untuk suatu tujuan yaitu mengetahui ada atau tidaknya korelasi antar anggota serangkaian data yang diolah dan dianalisis menurut waktu, *scross section* atau *time-series*. Uji ini bertujuan untuk melihat ada tidaknya korelasi antar antar residual pada suatu pengamatan dengan pengamatan yang lain pada model (Wibowo, 2012 : 101). Nilai kritis yang digunakan adalah

default spss = 5%. Cara yang lain adalah dengan menilai tingkat probabilitas, jika signifikansi  $>0,05$  berarti tidak terjadi autokorelasi dan sebaliknya.

### 3.4.3 Uji Hipotesis

#### 3.4.3.1 Pengujian Hipotesis

Untuk hipotesis komparatif dua sampel berpasangan bila datanya berbentuk interval dan ratio, menggunakan metode uji beda dua rata-rata dari dua kelompok observasi berpasangan *statistik parametik paired sample t-test* dengan derajat signifikansi 5% (Sugiyono, 2012: 178).

Kriteria penerimaan hipotesis dengan t-test : *Paired Two Sample for means* dengan derajat signifikansi ( $\alpha$ ) 5% adalah:

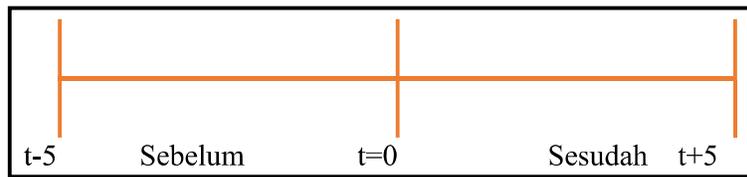
$H_0$  diterima jika :  $-t_{\text{tabel}} \leq t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$

$H_1$  diterima jika :  $-t_{\text{hitung}} > t_{\text{tabel}}$

$$t_{\text{hitung}} \leq -t_{\text{tabel}}$$

#### 3.4.4 Periode Pengamatan

Periode waktu yang digunakan dalam penelitian ini yaitu selama 11 hari yang terdiri dari t-5 (prevent, 5 hari sebelum peristiwa), t+5 (post event, 5 hari sesudah peristiwa) dan 1 hari saat pembagian deviden berlangsung. Penentuan periode pengamatan 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah peristiwa merupakan batasan penelitian supaya fokus pada pengaruh yang timbul akibat adanya Pengaruh Dividen sebelum dan sesudah Ex-Dividend Date dan untuk menghindari adanya peristiwa lain yang dapat mempengaruhi peristiwa yang sedang diteliti. Periode pengamatan dalam penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut :



**Gambar 3.1** *Event window* yang digunakan di dalam penelitian.

Keterangan :

$t-5$  = periode 5 hari sebelum pengumuman dividen saham.

$t_0$  = waktu dimulainya perdagangan saham dengan nilai nominal baru setelah pengumuman dividen saham.

$t+5$  = periode 5 hari setelah pengumuman dividen saham.

### **3.5 Lokasi dan Jadwal Penelitian**

#### **3.5.1 Lokasi Penelitian**

Lokasi penelitian adalah dimana tempat penelitian untuk melakukan penelitian, serta memperoleh data-data yang dibutuhkan. Lokasi dalam penelitian ini dilaksanakan di PT Bursa Efek Indonesia kantor perwakilan Batam, yang beralamat di Komplek Mahkota Raya Blok A No. 11 Batam, Batam center, Kota Batam.

#### **3.5.2 Jadwal Penelitian**

Adapun masa penelitian adalah September 201 sampai dengan Januari 2020.

Rincian proses penyusunan penelitian adalah sebagai berikut:

**Tabel 3.1** Jadwal Penelitian

Nama Kegiatan	Sep 2019	Okt 2019				Nov 2019		Des 2019			Jan 2020			Feb 2020
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Penentuan Judul														
Pendahuluan penelitian														
Tinjauan pustakan dan pengumpulan data														
Pelaksanaan penelitian														
Pengumpulan skripsi														