

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

A. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan data atau fakta yang tepat, sehingga dapat dipercaya mengenai adanya hubungan antara asimetri informasi (*information asymmetry*) dengan biaya modal ekuitas (*cost of equity capital*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

B. Waktu dan Tempat Penelitian

1. Waktu Penelitian

Penelitian ini dilaksanakan pada bulan April – Juli tahun 2013 secara bertahap, yang terdiri dari tiga tahap, yaitu tahap persiapan, tahap pelaksanaan, dan tahap pengolahan data. Waktu tersebut dipilih karena dianggap waktu efektif bagi peneliti dalam melakukan penelitian.

2. Tempat Penelitian

Penelitian ini dilaksanakan di Pusat Referensi Pasar Modal (PRPM) Bursa Efek Indonesia (BEI), Jl. Jenderal Sudirman Kavling 52-53, Jakarta Selatan 12190. Berdasarkan survey Pusat Referensi Pasar Modal (RPPM) sangat cocok untuk dijadikan tempat penelitian, karena di tempat ini terdapat data yang dibutuhkan peneliti.

C. Metode Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif karena analisis data bersifat kuantitatif. Penelitian kuantitatif digunakan untuk meneliti populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif atau statistik dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.

Penelitian ini menggunakan metode *ekspos facto* yaitu suatu penelitian yang dilakukan untuk meneliti peristiwa atau data yang telah terjadi sebelumnya¹. Metode ini digunakan dengan mengumpulkan data dari semua kejadian yang telah berlangsung. Hal ini dilakukan untuk melihat gambaran hubungan antara variabel bebas dengan variabel terikat. Dengan menggunakan data *expost facto*, dimana peneliti tidak dapat mengontrol variabel bebasnya karena peristiwa yang terjadi atau karena sifatnya tidak dapat dimanipulasi. Variabel bebasnya (X) adalah asimetri informasi (*information asymmetry*) dan variabel terikatnya (Y) adalah biaya modal ekuitas (*cost of equity capital*).

Pendekatan yang digunakan adalah pendekatan korelasional. Digunakannya pendekatan korelasional yaitu untuk mengetahui hubungan antara asimetri informasi (*information asymmetry*) sebagai variabel bebas dan biaya modal ekuitas (*cost of equity capital*) sebagai variabel terikatnya. Pendekatan korelasional digunakan juga untuk dapat mengetahui seberapa besar kontribusi variabel bebas terhadap variabel terikat, serta besar arah hubungan antara keduanya.

¹ Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung:Alfabeta, 2008), p. 7

D. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia hingga tahun 2011. Populasi terjangkau yaitu 52 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dengan teknik pengambilan sample dalam penelitian ini adalah teknik *purposive sampling*, yaitu pemilihan sampel berdasarkan pada karakteristik tertentu yang dianggap mempunyai sangkut paut dengan karakteristik populasi yang sudah diketahui sebelumnya². Dengan tingkat kesalahan 5% maka sample yang digunakan adalah sebanyak 46 perusahaan manufaktur yang sesuai dengan kriteria diatas.

Tabel III.1 Tabel Kriteria Pemilihan Populasi Terjangkau

No	Kriteria	Jumlah	Akumulasi
1.	Perusahaan manufaktur tahun 2011.	139	139
2.	Tidak menerbitkan laporan keuangan dalam satuan mata uang rupiah (Rp)	15	124
3.	Memiliki laba negatif di tahun 2011	49	75
4.	Memiliki nilai buku negatif tahun 2011	11	64
5.	Tidak memiliki data bid ask lengkap tahun 2011	12	52

² Husein Umar, *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis* (Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2005), p. 92

E. Teknik Pengumpulan Data/Instrumen Penelitian

Penelitian ini menggunakan data sekunder. Data sekunder merupakan data primer yang telah diolah lebih lanjut dan disajikan oleh pengumpul data primer atau oleh pihak lain yang akan digunakan oleh peneliti untuk proses lebih lanjut. Adapun data-data yang digunakan untuk menghitung variabel x (asimetri informasi) yaitu data transaksi harian berupa *ask price* dan *bid price* perusahaan selama periode tahun 2011. Sedangkan data-data yang digunakan untuk menghitung variabel y (biaya modal ekuitas) adalah data-data berupa nilai buku per lembar saham, harga pasar saham serta laba per lembar saham. Untuk nilai buku per lembar saham dan harga pasar saham periode tahun 2011 diperoleh dari *Fact Book* 2012. Sedangkan untuk data laba per lembar saham, diperlukan data periode tahun 2007 sampai tahun 2011 untuk mengestimasi labar per lembar saham di tahun berikutnya, yang diambil dari *Fact Book* tahun 2008 – 2012. Data ini diambil pada Indonesian Capital Market Direktory (ICMD).

1. Asimetri Informasi (*Information Asymmetry*)

a. Definisi Konseptual

Asimetri informasi (*Information Asymmetry*) adalah suatu keadaan dimana salah satu pihak dalam perusahaan mempunyai informasi yang lebih banyak tentang perusahaan dan prospek dimasa yang akan datang dibandingkan pihak lainnya.

b. Definisi Operasional

Asimetri Informasi (*Information Asymmetry*) diukur dengan menggunakan *relative bid ask spread*, yaitu selisih antara harga beli tertinggi dengan harga jual terendah.

$$SPREAD_{i,t} = \frac{ASK_{i,t} - BID_{i,t}}{(ASK_{i,t} + BID_{i,t})/2} \times 100$$

Keterangan:

$SPREAD_{i,t}$: adalah besarnya *bid-ask spread*;

$ASK_{i,t}$: adalah harga *ask* tertinggi saham perusahaan i yang terjadi pada periode t;

$BID_{i,t}$: adalah harga *bid* terendah saham perusahaan i yang terjadi pada periode t.

Bid-ask spread sebagai proksi dari asimetri informasi dihitung sebagai rata-rata selama 12 bulan (Januari - Desember) dari perhitungan diatas untuk tahun periode penelitian yaitu tahun 2011.

2. Biaya Modal Ekuitas (*Cost of Equity Capital*)

a. Definisi Konseptual

Biaya modal ekuitas atau *cost of equity capital* adalah tingkat hasil minimum yang harus dihasilkan oleh perusahaan atas dana yang

³ Allan M. Malz, *Financial Risk Management: Models, History, and Institution*, (New Jersey: John Wiley & Sons, Inc., 2011)

diinvestasikan dalam suatu proyek yang bersumber dari modal sendiri, agar harga saham perusahaan di pasar saham tidak berubah.

b. Definisi Operasional

Perhitungan biaya modal ekuitas (*cost of equity capital*) dapat menggunakan model *residual income* yang lebih dikenal dengan Edward Bell Ohlson *valuation*.

$$r = (B_t + x_{t+1} - P_t) / P_t$$
⁴

Dimana:

r = biaya modal ekuitas (*Cost of Equity Capital*)

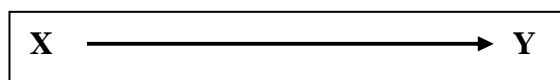
B_t = nilai buku per lembar saham periode t

X_{t+1} = estimasi laba per lembar saham periode $t + 1$

P_t = harga saham pada periode t

F. Konstelasi Hubungan Antar Variabel/Desain Penelitian

Konstelasi hubungan antar variabel dimaksudkan untuk memberikan arah atau gambaran dari penelitian tersebut dimana terdapat hubungan yang positif antara variabel X yakni Asimetri Informasi (*Information Asymmetry*) dengan variabel Y yakni Biaya Modal Ekuitas (*Cost of Equity Capital*), maka konstelasi hubungan antara variabel X dan Y adalah sebagai berikut :



⁴ Regina Reizky Ifonie, *Pengaruh Asimetri Informasi dan Manajemen Laba Terhadap Cost of Equity Capital Pada Perusahaan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*, Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi, Vol. 1, No. 1, Januari 2012, p. 105

Keterangan :

X = Variabel Bebas (Asimetri Informasi)

Y = Variabel Terikat (Biaya Modal Ekuitas)

→ = Arah hubungan

G. Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi dan analisis korelasi. Analisis regresi digunakan untuk mengetahui hubungan antar variabel. Sedangkan analisis korelasi yaitu untuk mengetahui keeratan hubungan antar variabel. Untuk mengetahui apakah terdapat hubungan antara asimetri informasi (*asymmetry information*) dengan biaya modal ekuitas (*cost of equity capital*), dilakukan langkah-langkah sebagai berikut:

1. Mencari Persamaan Regresi

a. Uji Persamaan Regresi

Persamaan regresi yang digunakan adalah persamaan regresi linier sederhana, yang bertujuan untuk mengetahui hubungan antara kedua variabel penelitian. Rumus persamaan regresi linier sederhana yang digunakan dalam penelitian ini yaitu:

$$\hat{Y} = a + bX$$
⁵

⁵ Dergibson Siagian dan Sugiarto, *Metode Statistika* (Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2006), p.227

Dimana koefisien a dan b dapat dicari dengan rumus sebagai berikut:

$$b = \frac{n(\sum XY) - (\sum X)(\sum Y)}{n(\sum X^2) - (\sum X)^2}$$

$$a = \frac{\sum Y - b(\sum X)}{n}$$

Keterangan:

X : Variabel bebas sesungguhnya

Y : Variabel terikat sesungguhnya

\hat{Y} : Variabel terikat yang diramalkan

$\sum X$: Jumlah skor dalam sebaran X

$\sum Y$: Jumlah skor dalam sebaran Y

$\sum XY$: Jumlah skor X dan skor Y yang berpasangan

$\sum X^2$: Jumlah skor yang dikuadratkan dalam sebaran X

N : Jumlah sampel

ab : Koefisien Regresi

b. Uji Keberartian Regresi

Uji keberartian regresi digunakan untuk mengetahui apakah persamaan regresi yakni hubungan antara variabel X (Asimetri Informasi) dengan variabel Y (Biaya Modal Ekuitas) tersebut memiliki keberartian atau tidak, yang dibentuk melalui uji persamaan regresi.

Perhitungan signifikansi regresi ialah sebagai berikut:

$$F_{\text{hitung}} = \frac{S^2_{\text{reg}}}{S^2_{\text{res}}}$$

F_{tabel} dicari dengan menggunakan dk pembilang dan dk penyebut ($n - 2$) pada taraf signifikansi $\alpha = 0.05$.

Hipotesis statistik:

H_0 : Koefisien arah regresi tidak berarti

H_1 : Koefisien arah regresi berarti

Kriteria pengujian:

H_0 diterima, jika $F_{\text{hitung}} < F_{\text{tabel}}$ maka regresi tidak berarti

H_1 diterima, jika $F_{\text{hitung}} > F_{\text{tabel}}$ maka regresi berarti

Untuk mengetahui signifikansi persamaan regresi di atas digunakan daftar analisis varians bersama dengan pengujian kelinieran regresi.

2. Uji Persyaratan Analisis

a. Uji Normalitas

Uji normalitas galat taksiran regresi Y atas X dilakukan untuk menguji apakah galat taksiran regresi Y (Biaya Modal Ekuitas) atas X (Asimetri Informasi) berdistribusi normal atau tidak. Pengujian normalitas galat taksiran regresi atas X dilakukan dengan menggunakan uji *lilliefors* pada taraf signifikansi $\alpha = 0,05$. Dimana data akan

⁶ Sudjana, *Metoda Statistika*, (Bandung : PT. Tarsito Bandung, 2005), p. 327

berdistribusi normal apabila $L_o < L_t$, sebaliknya data tidak berdistribusi normal apabila $L_o > L_t$. Rumus yang digunakan sebagai berikut:

$$L_h = [F(Z_i) - S(Z_i)]^7$$

Keterangan:

L_h = Harga mutlak terbesar

$F(Z_i)$ = Peluang angka baku

$S(Z_i)$ = Proporsi angka baku

Hipotesis statistik:

H_0 : Data berdistribusi normal

H_1 : Data berdistribusi tidak normal

Kriteria pengujian:

Jika $L_{tabel} > L_{hitung}$ maka H_0 diterima berarti galat taksiran regresi Y atas X berdistribusi normal.

b. Uji Linieritas Regresi

Uji linieritas ini digunakan untuk mengetahui hubungan linier antara variabel X (Asimetri Informasi) dan variabel Y (Biaya Modal Ekuitas). Rumus yang digunakan sebagai berikut:

$$F_{hitung} = \frac{S^2(TC)}{S^2(E)}^8$$

⁷ *Ibid.*, p. 466

⁸ *Ibid.*, p. 332

Keterangan:

$S^2(\text{TC}) = \text{Varians Tuna Cocok}$

$S^2(\text{E}) = \text{Varians Galat Kekeliruan}$

F_{tabel} dicari dengan menggunakan dk pembilang (k-2) dan dk penyebut (n-k).

Hipotesis Penelitian:

$H_0 = \text{Bentuk regresi linier}$

$H_1 = \text{Bentuk regresi tidak linier}$

Kriteria pengujian:

H_0 diterima jika $F_{\text{hitung}} < F_{\text{tabel}}$ maka regresi linier

H_1 diterima jika $F_{\text{hitung}} > F_{\text{tabel}}$ maka regresi tidak linier

3. Uji Hipotesis

a. Uji Koefisien Korelasi

Perhitungan ini dilakukan untuk mengetahui hubungan antara kedua variabel penelitian dan besar-kecilnya hubungan tersebut. Sesuai dengan data yang telah tersedia, maka untuk mencari koefisien korelasi antara kedua variabel digunakan dengan rumus statistik korelasi *Product Moment* dari Pearson sebagai berikut:

$$r_{xy} = \frac{n(\sum XY) - (\sum X)(\sum Y)}{\sqrt{\{n \cdot \sum X^2 - (\sum X)^2\} \{n \cdot \sum Y^2 - (\sum Y)^2\}}}$$

⁹ Dergibson Siagian dan Sugiarto, *op. cit.*, p.271

Keterangan:

r_{xy} = Koefisien korelasi antar variabel X dan Y

X = Asimetri Informasi (*Information Asymmetry*)

Y = Biaya Modal Ekuitas (*Cost of Equity Capital*)

n = Banyaknya pasangan variabel dari sampel

Hipotesis statistik:

H_0 : $r = 0$, berarti tidak terdapat hubungan antara variabel X dan Y

H_1 : $r < 0$, berarti terdapat hubungan yang negatif antara variabel X dan Y

Kriteria pengujian:

H_0 diterima, jika $r_{xy} = 0$

H_1 ditolak, jika $r_{xy} > 0$

4. Uji Keberartian Koefisien Korelasi

Uji ini dilakukan dengan untuk mengetahui apakah variabel X (Asimetri Informasi) dan variabel Y (Biaya Modal Ekuitas) terdapat hubungan yang signifikan atau tidak. Untuk pengujian keberartian hubungan antara variabel X dan Y digunakan rumus statistik t (uji-t)

dengan rumus:

$$t_{\text{hitung}} = \frac{r \sqrt{n-2}}{\sqrt{1-r^2}} \quad ^{10}$$

$$t_{\text{tabel}} = t(1-\alpha)(n-2)$$

¹⁰ Sugiyono, *op.cit.*, p. 184

Keterangan:

t_{hitung} = skor signifikan koefisien korelasi

r = koefisien korelasi *product moment*

n = banyaknya pasangan variabel dari sampel yang diambil

Untuk mengetahui ada atau tidaknya hubungan antara kedua variabel tersebut, maka terlebih dahulu harus dicari harga t pada tabel nilai dengan melihat berapa derajat kebebasan (dk) dan taraf signifikan satu arah yang sudah ditentukan dengan tingkat kepercayaan sebesar 95% dan resiko kesalahan secara statistik dinyatakan dengan $\alpha = 0.05$.

Hipotesis statistik:

H_0 : Tidak ada hubungan yang signifikan

H_1 : Terdapat hubungan yang signifikan

Kriteria pengujian:

H_0 diterima jika $t_{hitung} < t_{tabel}$

H_0 ditolak jika $t_{hitung} > t_{tabel}$

5. Uji Koefisien Determinasi

Selanjutnya diadakan perhitungan koefisien determinasi (penentu). Koefisien determinasi digunakan untuk melihat persentase ketergantungan variabel Y (Biaya Modal Ekuitas) terhadap variabel X (Asimetri Informasi) dan dapat diketahui dengan menentukan seberapa besar kontribusi variabel X (Asimetri Informasi) terhadap perubahan variabel Y

(Biaya Modal Ekuitas), dengan menggunakan rumus koefisien determinasi:

$$\mathbf{KD = r_{xy}^2}^{11}$$

Keterangan:

KD : Koefisien determinan

r_{xy}^2 : Koefisien korelasi *product moment*

¹¹ *Ibid.*, p. 187