

## **BAB III**

### **METODOLOGI PENELITIAN**

#### **A. Tujuan Penelitian**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah pengumuman pembagian dividen oleh emiten mengandung informasi sehingga menimbulkan reaksi yang ditunjukkan dengan adanya perbedaan *abnormal return* antara sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman berdasarkan data-data yang benar dan dapat dipercaya.

#### **B. Objek dan Ruang Lingkup Penelitian**

Penelitian ini dilaksanakan pada bulan Mei hingga bulan Juni 2013. Objek dari penelitian ini adalah saham-saham perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia. Ruang lingkup penelitian ini dibatasi pada saham-saham perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia tahun 2011. Tahun 2011 dipilih karena peneliti menginginkan penelitian terhadap peristiwa pembagian dividen yang paling baru di mana belum ada yang melakukan penelitian terhadap peristiwa pembagian dividen di tahun tersebut.

#### **C. Metode Penelitian**

Penelitian ini menggunakan metode studi peristiwa (*event study*). *Event study* adalah studi yang mempelajari efek atas informasi mengenai suatu peristiwa terhadap harga saham di pasar. *Event study* dapat digunakan untuk

menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman.<sup>41</sup> Jika suatu pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi terhadap pengumuman tersebut. Penelitian ini difokuskan untuk menguji dampak atas suatu pengumuman terhadap harga saham yang ditunjukkan dengan terjadinya *abnormal return* di sekitar tanggal pengumuman.

Pengumuman yang menjadi objek dalam penelitian ini adalah pengumuman pembayaran dividen oleh emiten. Periode pengamatan atau *event window* yang digunakan dalam penelitian ini adalah selama 15 hari, yaitu 7 hari sebelum pengumuman, hari pengumuman, dan 7 hari setelah pengumuman. Penentuan *event window* selama 15 hari dikarenakan dalam proses pembagian dividen terdapat beberapa tanggal penting yang saling berdekatan satu sama lain, dan tanggal-tanggal tersebut memiliki fungsi yang berbeda-beda, sehingga jika *event window* terlalu lama dikhawatirkan akan menyebabkan terjadinya reaksi yang ambigu antar tanggal yang satu dengan yang lainnya.

#### **D. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel**

Kuncoro mendefinisikan populasi sebagai: “Kelompok elemen yang lengkap, yang biasanya berupa orang, objek, transaksi, atau kejadian di mana kita tertarik untuk mempelajarinya atau menjadi objek penelitian”.<sup>42</sup> Penelitian ini mengambil populasi perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011, yaitu sebanyak 436 perusahaan.

---

<sup>41</sup> Jogiyanto Hartono, *Op. cit.*, p. 536

<sup>42</sup> Mudrajad Kuncoro, *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi* (Jakarta: Erlangga, 2009), p.

Sedangkan untuk populasi terjangkau ditentukan menurut kriteria-kriteria tertentu. Adapun kriteria-kriteria tersebut antara lain:

1. Emiten yang *listing* di Bursa Efek Indonesia selama tahun penelitian, yaitu tahun 2011.
2. Emiten yang membagikan dividen kas pada tahun 2011.
3. Emiten yang dividen kasnya dibagikan dalam bentuk Rupiah.
4. Emiten yang tidak melakukan aksi korporasi lain selama tahun 2011, seperti *right issue*, *stock split*, *merger*, dan lain sebagainya.
5. Emiten yang data harga saham dan tanggal pengumuman dividennya lengkap.

No.	Keterangan	Jumlah
1.	Jumlah perusahaan yang membagikan dividen kas tahun 2011	183
2.	Jumlah perusahaan yang membagikan dividen dalam bentuk Dollar	(5)
3.	Jumlah perusahaan yang melakukan aksi korporasi selain pembagian dividen kas tahun 2011	(29)
4.	Jumlah perusahaan yang datanya tidak tersedia lengkap	(20)
<b>Jumlah</b>		129

Berdasarkan kriteria-kriteria yang telah disebutkan di atas, diperoleh 129 perusahaan yang membagikan dividen kas selama tahun 2011. Penentuan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *simple random sampling*, yaitu pemilihan sampel secara acak sederhana di mana setiap anggota populasi memiliki kesempatan yang sama untuk menjadi sampel. Berdasarkan tabel

Isaac dan Michael dengan taraf kesalahan 5%, maka peneliti memilih 95 pengumuman secara acak untuk dijadikan sampel.

## **E. Teknik Pengumpulan Data**

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung atau data yang sudah tersedia. Data tersebut diambil dari *IDX Statistic 2011*, website Bursa Efek Indonesia [idx.co.id](http://idx.co.id), dan [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com). Variabel yang diukur dalam penelitian ini adalah dividen (variabel Y) dan *abnormal return* (variabel X).

### **1. Dividen**

#### **a. Definisi Konseptual**

Dividen adalah bagian dari laba bersih perusahaan yang dibagikan kepada para pemegang sahamnya, dan jumlah dividen yang diterima oleh masing-masing pemegang saham berbeda-beda sesuai jumlah saham yang dimiliki.

#### **b. Definisi Operasional**

Variabel yang digunakan untuk dividen adalah tanggal pada saat dilaksanakannya pengumuman dividen oleh emiten, yaitu tanggal pada saat Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) dilaksanakan karena pada umumnya perusahaan mengumumkan pembagian dividennya segera setelah RUPS selesai dilaksanakan. Tanggal tersebut dipilih karena diharapkan pasar akan bereaksi segera setelah keputusan pembagian dividen diumumkan. Penggunaan tanggal RUPS sebagai *event date*

untuk peristiwa pengumuman dividen sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Golda Zainafree yang berjudul “Reaksi harga Saham terhadap Pengumuman Dividen Tunai”. Waktu pengamatan yaitu selama 15 hari, yaitu tujuh hari sebelum pengumuman (t-7), saat pengumuman (t=0), dan tujuh hari setelah pengumuman (t+7).

## 2. *Abnormal Return*

### a. Definisi Konseptual

*Abnormal return* adalah tingkat pengembalian yang diperoleh di atas tingkat pengembalian yang diharapkan. *Abnormal return* diperoleh dari selisih antara *return* realisasi (*actual return*) dengan *return* ekspektasi (*expected return*).

### b. Definisi Operasional

Dalam penelitian ini *abnormal return* yang digunakan adalah AAR (*Average Abnormal Return*). Rumus AAR adalah:

$$AAR_t = \frac{\sum_{i=1}^k AR_{it}}{k}$$

Keterangan:

$AAR_t$  = *Average abnormal return* (rata-rata *return* tidak normal) pada hari ke-t

$AR_{it}$  = *Abnormal Return* sekuritas ke-i pada hari ke-t

k = Jumlah sekuritas yang terpengaruh oleh pengumuman peristiwa

Untuk menghitung *abnormal return* dapat digunakan rumus:

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

Keterangan:

$AR_{i,t}$  = *Abnormal return* sekuritas ke-i pada hari ke-t

$R_{i,t}$  = *Actual Return* sekuritas ke-i pada hari ke-t

$E[R_{i,t}]$  = *Expected return* sekuritas ke-i pada hari ke-t

Sementara untuk penghitungan *actual return* digunakan rumus:

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

Keterangan:

$R_{i,t}$  = *Actual Return* sekuritas ke-i pada hari ke-t

$P_{i,t}$  = Harga sekuritas ke-i pada hari ke-t

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

Sedangkan untuk menghitung *expected return* digunakan model sesuaian pasar (*market adjusted model*), dengan rumus:

$$E(R_{i,t}) = RM_{it}$$

Keterangan:

$E(R_{i,t})$  = *Expected return* sekuritas i pada hari ke-t

$RM_{it}$  = *Market return (return pasar)* sekuritas i pada hari ke-t

Penghitungan *return* pasar dilakukan dengan menggunakan rumus:

$$RM_t = \frac{IHSgt - IHSgt-1}{IHSgt-1}$$

Keterangan:

$RM_t$  = *Return pasar*

$IHSG_t$  = IHSG pada hari ke-t

$IHSG_{t-1}$  = IHSG pada hari ke-t-1

## F. Teknik Analisis Data

### 1. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan dengan menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov. Uji Kolmogorov-Smirnov dipilih karena dianggap paling mampu menunjukkan distribusi normal suatu data. Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui apakah suatu data berdistribusi normal atau tidak. Dalam penelitian ini tingkat keyakinan yang digunakan adalah 95% ( $\alpha = 0,05$ ).

Hipotesis untuk uji ini adalah:

$H_0$  : Data tidak berdistribusi normal

$H_1$  : Data berdistribusi normal

Dengan syarat:

Terima  $H_0$  jika *Asymptotic sig* < tingkat keyakinan

Tolak  $H_0$  jika *Asymptotic sig* > tingkat keyakinan

### 2. Uji Homogenitas

Uji homogenitas dilakukan untuk mengetahui apakah data homogen atau tidak. Uji homogenitas dihitung dengan menggunakan rumus:

$$F = \frac{\text{varians terbesar}}{\text{varians terkecil}}$$

Hipotesisnya adalah:

$H_0$  :  $\sigma_1^2 = \sigma_2^2$  (data homogen)

H1 :  $\sigma_1^2 \neq \sigma_2^2$  (data tidak homogen)

Dengan syarat, jika  $F_{hitung} > F_{tabel}$ , maka  $H_0$  ditolak, atau data tidak homogen. Dan jika  $F_{hitung} < F_{tabel}$ , maka  $H_0$  diterima, atau data homogen.

### 3. Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis akan dilakukan dengan menggunakan *paired sample t-test* yaitu teknik analisis untuk membandingkan dua variabel sejenis. Penelitian ini menggunakan periode pengamatan yang mencakup t-7 sampai dengan t+7 (selama 15 hari). Penentuan periode pengamatan disebut bertujuan untuk menghindari munculnya efek pengganggu karena tanggal-tanggal dalam proses pembagian dividen saling berdekatan satu sama lain.

Sementara itu prosedur yang dilakukan untuk menganalisis data adalah sebagai berikut:

1. Menentukan nilai kritis (t-tabel)

*Degree of freedom* (df = n-1), di mana n adalah jumlah sampel. Dari df, tingkat signifikansi ( $\alpha$ ), dan bantuan tabel distribusi normal, maka diperoleh t-tabel.

2. Menghitung selisih antara pengamatan sebelum dan sesudah (d).
3. Menghitung rata-rata d ( $\bar{D}$ ).
4. Menghitung Standar Deviasi (SD) dengan rumus:

$$SD = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (d_i - \bar{D})^2}{n-1}}$$

5. Menghitung nilai t-hitung dengan rumus:<sup>43</sup>

$$t \text{ hitung} = \frac{\bar{D} - D_0}{\frac{SD}{\sqrt{n}}}$$

6. Pengambilan keputusan

Pengambilan keputusan dilakukan dengan cara membandingkan t-hitung dengan t-tabel dengan kriteria:

t hitung > t tabel : terdapat perbedaan yang signifikan

t hitung < t tabel : tidak terdapat perbedaan yang signifikan

### G. Hipotesis Statistika

Karena penelitian ini merupakan penelitian yang menguji perbedaan, maka hipotesis statistika penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:

$\mu_1 \neq \mu_2$  = terdapat perbedaan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen.

---

<sup>43</sup> Dergibson Siagian dan Sugiarto, *Metode Statistika untuk Bisnis dan Ekonomi* (Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2006), p. 171