

**BAB III**  
**METODE PENELITIAN**

**A. Gambaran Umum Objek Penelitian**

Berdasarkan kriteria pengambilan sampel penelitian yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang melakukan pembagian dividen tunai 2013-2015, diperoleh sampel sebanyak 66 perusahaan yang memenuhi kriteria. Adapun rincian dari pemilihan sampel dapat dilihat pada tabel 4.1 berikut ini:

Tabel 3.1  
Proses Pengambilan Sampel

Kriteria Sampel	Jumlah
Perusahaan manufaktur yang membagikan dividen tunai 2013-2015	98
Perusahaan yang melakukan aksi kooperasi tahun 2013-2015	(13)
Perusahaan yang datanya tidak lengkap/tidak sesuai kriteria	(19)
Perusahaan yang memenuhi kriteria	66

Sumber: IDX tahun 2013-2015

Berdasarkan tabel 3.1 terdapat sekitar 98 perusahaan manufaktur yang membagikan dividen tunai di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2013-2015. Namun perusahaan yang memenuhi kriteria sebanyak 66 perusahaan.

Dari 66 perusahaan tersebut, 41 perusahaan yang membagikan *cash dividend* naik sedangkan 25 perusahaan yang membagikan *cash dividend* turun.

## **B. Populasi dan Sampel**

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2015.

Teknik *sampling* yang digunakan adalah teknik *purposive sampling* yang digunakan oleh peneliti mempunyai pertimbangan tertentu dalam pengambilan sampelnya. Menurut Jogiyanto (2009) lama periode jendela untuk data harian berkisar 3-121 hari jika peristiwa yang diteliti merupakan peristiwa yang nilai ekonomisnya dapat ditentukan dengan mudah oleh investor, *window period* dapat lebih singkat karena proses penyesuaian investor berjalan lebih cepat. Selain itu dapat juga untuk mengakumulasi pengaruh kejadian dengan memperkecil kemungkinan bias terhadap objek penelitian diakibatkan adanya peristiwa ekonomis lainnya. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini memiliki kriteria sebagai berikut:

1. Semua perusahaan manufaktur yang terdaftar (*listing*) di Bursa Efek Indonesia tahun 2013 sampai dengan 2015.
2. Perusahaan yang membayarkan dividen tunai baik secara berturut-turut maupun tidak berturut-turut selama periode pengamatan yaitu tahun 2013 sampai dengan tahun 2015.

3. Perusahaan yang membayarkan dividen turun baik secara berturut-turut maupun tidak berturut-turut selama periode pengamatan yaitu tahun 2013 sampai dengan tahun 2015.
4. Perusahaan yang mempunyai data harga saham harian tahun 2013-2015 dari perusahaan yang membayar dividen tunai maupun turun.
5. Perusahaan yang menerbitkan saham dalam bentuk mata uang Rupiah,

### **C. Jenis Dan Sumber Data**

Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu jenis data yang diperoleh secara tidak langsung dari sumber pertama (perusahaan). Data sekunder umumnya berupa bukti, catatan, atau laporan historis yang telah tersusun dalam arsip (data dokumenter) yang dipublikasikan. Alasan penggunaan data sekunder dengan pertimbangan data tersebut mudah diperoleh, lebih murah, mempunyai rentang waktu dan rentang yang luas. Selain itu penggunaan laporan keuangan untuk perusahaan *go public*, keabsahannya lebih dapat dipercaya karena sudah diaudit oleh auditor *independent*. Dimana sumber data mengenai penelitian ini diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dan yahoo finance.

### **D. Metode Pengumpulan Data**

Metode pengumpulan data pada penelitian ini adalah metode dokumentasi dari sumber data sekunder dengan mengumpulkan, mencatat, dan mengolah data tersebut dan dengan melakukan studi pustaka dengan cara membaca literatur, arsip, dan buku dan publikasi dari situs internet seperti [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.yahoo.com](http://www.yahoo.com) dan [www.ksei.co.id](http://www.ksei.co.id).

Data-data yang diperlukan dalam penelitian ini yaitu:

1. Daftar nama semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan yang memenuhi kriteria populasi sasaran.
2. Data harga saham perusahaan yang telah memenuhi kriteria populasi sasaran. Kriteria harga saham pada penelitian ini yaitu harga penutupan (*closing price*).
3. Tanggal pengumuman dividen tunai untuk perusahaan yang mengalami kenaikan dividen maupun penurunan dividen dilakukan selama 5 hari sebelum pengumuman dan 5 hari setelah periode pengamatan.

#### **E. Definisi Operasional Variabel Penelitian**

1. Abnormal Return

Variabel dalam penelitian ini adalah *abnormal return*. *Abnormal return* digunakan untuk melihat apakah pasar secara agregat menilai pengumuman dividen sebagai hal yang informatif, dalam arti apakah informasi tersebut mempengaruhi distribusi return saham pada waktu pengumuman dividen.

(Jogiyanto, 2008) Studi peristiwa menganalisis *return* tidak normal (*abnormal return*) dari sekuritas yang mungkin terjadi di sekitar pengumuman dari suatu peristiwa. *Abnormal return* atau *excess return* merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap return normal. *Return* normal merupakan *return* ekspektasi (*return* yang diharapkan oleh investor). Dengan demikian return tidak normal (*abnormal*

*return*) adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* ekspektasi, sebagai berikut:

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

Keterangan:

$RTN_{i,t}$  = *return* tidak normal (*abnormal return*) sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t.

$R_{i,t}$  = *return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t.

$E(R_{i,t})$  = *return* ekspektasi sekuritas ke-i untuk periode peristiwa ke-t.

*Return* sesungguhnya merupakan *return* yang terjadi pada waktu ke-t yang merupakan selisih harga sekarang relatif terhadap harga sebelumnya atau dapat dihitung dengan rumus  $(P_{i,t} - P_{i,t-1}) / P_{i,t-1}$ . Sedang *return* ekspektasi merupakan *return* yang harus diestimasi.

## 2. Pengumuman Dividen

Pengumuman dividen merupakan salah satu informasi yang penting bagi investor dalam mengambil keputusan investasi karena dalam pengumuman dividen terdapat informasi yang mengisyaratkan prospek perusahaan di masa depan (Jogiyanto, 2014).

## F. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis

### 1. Analisis Data

Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik *event study* (studi peristiwa) dan dihitung dengan menggunakan model penyesuaian pasar (*market adjusted model*). Data penelitian ini akan dianalisis dengan urutan sebagai berikut:

- a. Mengidentifikasi tanggal mulai tutup bursa pada saat pengumuman dividen, tanggal tersebut dijadikan sebagai *event date*. *Event date* adalah hari terjadinya jendela atau hari ke nol ( $t=0$ ).
- b. Menentukan *event window* atau periode dimana *return* saham terhadap suatu jendela terjadi akan diukur. Periode pengamatan terdiri dari 11 hari, yaitu 5 sebelum ( $t-5$ ) dan 5 hari sesudah ( $t+5$ ).
- c. Menghitung *return saham harian (actual return)* masing-masing saham dalam periode pengamatan dengan rumus sebagai berikut:

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

- d. Menghitung *expected return* setiap saham dengan menggunakan rumus *market adjusted model* sebagai berikut:

$$E(R_{i,t}) = R_{mt}$$

$$R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

- e. Menghitung *abnormal return* tiap saham pada periode pengamatan dengan rumus sebagai berikut:

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

- f. Menghitung rata-rata *abnormal return* seluruh saham selama periode pengamatan dengan rumus sebagai berikut:

$$AAR_t = \sum AR_{i,t} / k$$

## 2. Uji deskriptif

Statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskriptif suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), standar deviasi, *maksimum*, *minimum*, *sum*, *range*, *kurtosis* dan *skewness* (Ghozali, 2011).

Dengan analisis deskriptif bisa diketahui deskripsi dari masing-masing variabel. Adapun langkah-langkah yang harus dilakukan terlebih dahulu sebelum menghitung analisis deskriptif adalah sebagai berikut:

## 3. Uji Hipotesis

Uji hipotesis 2 dan uji hipotesis 3 caranya sama dengan uji hipotesis 1. Pada uji hipotesis 2 dan uji hipotesis 3 dengan langkah yang sama tapi dengan sampel yang berbeda. Untuk uji hipotesis 2 menggunakan sampel dengan *cash dividend* naik, sedangkan uji hipotesis 3 menggunakan sampel dengan *cash dividend* turun.