

## **BAB III METODE PENELITIAN**

### **A. Obyek/Subyek Penelitian**

Obyek penelitian ini adalah perusahaan non keuangan/sejenisnya yang melakukan IPO pada periode tahun 2006 sampai dengan 2016.

### **B. Jenis Data**

Jenis data yang digunakan dalam penelitian komparatif, yaitu mencari perbedaan kinerja saham periode jangka pendek dan jangka panjang setelah penawaran saham perdana. Data yang digunakan adalah data sekunder/kuantitatif yang mana secara spesifik data yang digunakan adalah harga perdana (*offering price*), *closing price* perusahaan sampel dan indeks harga saham gabungan 3 bulan dan untuk kinerja jangka pendek dan 12 bulan/1 tahun untuk kinerja jangka panjang setelah perusahaan-perusahaan tersebut *listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI).

### **C. Teknik Pengambilan Sampel**

Teknik pengambilan sampel yang diambil menggunakan *purposive sampling*. Ketentuan pengambilan sampel tersebut adalah sebagai berikut

1. Perusahaan dengan kriteria bukan perusahaan keuangan dan lembaga keuangan lainnya.
2. Harga saham pada saat IPO diketahui.
3. Harga saham bulanan dan indeks harga saham gabungan (IHSG) diketahui.
4. Perusahaan masih *listing* selama penelitian berlangsung.

#### D. Teknik Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Data tersebut adalah daftar perusahaan non keuangan/sejenisnya yang *go public* di BEI selama periode tahun 2006 sampai tahun 2016 dengan kriteria penelitian yang sudah ditentukan oleh penulis.

#### E. Definisi Operasional Variabel Penelitian

Variabel penelitian ini adalah segala sesuatu yang berbentuk apa saja yang dapat ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari sehingga diperoleh informasi tentang hal tersebut kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono 2011) dalam Yuniar (2016). Kinerja saham yang dimaksud dalam penelitian ini adalah rata-rata return yang dihitung dengan *Market Adjusted Abnormal Return*, dalam hal ini juga dihitung *Wealth Relative* untuk mendukung hasil pengujian *Market Adjusted Abnormal Return*. Kedua persamaan tersebut dikembangkan oleh Aggarwal et al (1993) dalam Yusniar (2016). Kinerja saham dalam jangka pendek adalah kinerja saham 3 bulan setelah IPO di BEI. Kinerja saham dalam jangka panjang adalah kinerja saham 12 bulan atau 1 tahun setelah IPO. Variabel *Abnormal Return* digunakan sebagai alat ukur kinerja saham dalam jangka pendek dan jangka panjang. Pengukuran kinerja saham dapat dihitung sebagai berikut:

- i. Menghitung *return* total saham setiap periode (Aggarwal, R., et al. 1993)

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t}}{P_{i,0}} - 1$$

Dimana:  $R_{i,t}$  : *Return* saham

$R_{i,t}$  : Harga saham pada waktu t

$R_{i,0}$  : Harga saham pada saat IPO

ii. Menghitung *return* pasar setiap periode (Aggarwal, R., et al. 1993)

$$R_{m,t} = \frac{P_{m,t}}{P_{m,0}} - 1$$

Dimana:  $R_{m,t}$  : *Return* pasar

$R_{i,t}$  : Nilai indeks pasar pada saat waktu t

$R_{i,0}$  : Nilai indeks pasar pada saat IPO

iii. *Market Adjusted Abnormal Return* untuk setiap perusahaan yang melakukan IPO pada hari ke t (Aggarwal, R., et al. 1993)

$$MAAR_{i,t} = \frac{(1 + R_{i,t})}{(1 + R_{m,t})} - 1 \times 100\%$$

Dimana:  $MAAR_{i,t}$  : *Market Adjusted Abnormal Return*

$R_{i,t}$  : *Total return* saham

$R_{m,t}$  : *Total return* pasar

iv. *Wealth Relative* untuk mengukur perbedaan kinerja saham (Aggarwal, R., et al. 1993)

$$WR = \frac{1 + \left(\frac{1}{N}\right) \sum_{i=1}^N R_{i,t}}{1 + \left(\frac{1}{N}\right) \sum_{i=1}^N R_{m,t}}$$

Dimana:  $WR$  : *Wealth Relative*

$R_{i,t}$  : *Total return* saham

$R_{m,t}$  : *Total return* pasar

#### F. Uji Kualitas Instrumen dan Data

Pengujian kenormalan menggunakan *one sample kolmogorov-smirnov test*, alat bantu program SPSS yang digunakan untuk melaksanakan pengujian. Data yang distribusi normal akan memiliki nilai di atas 0,05 dan apabila data yang distribusikan tidak normal akan memiliki nilai di bawah 0,05.

#### G. Uji Hipotesis dan Analisis Data

Hipotesis dalam penelitian ini akan menguji dengan menggunakan statistic parametric (Ghozali, 2011). Hipotesis 1 dan hipotesis 2 diuji dengan *stastistik deskriptif* yaitu dengan meihat rata-rata/mean statistic, apakah nilai means > 0. Tahapan-tahapan dalam teknik analisis data hipotesis 1 dan hipotesis 2 adalah *Abnormal Return* digunakan sebagai pengukur kinerja saham dengan kriteria sebagai berikut:

- i. Menghitung *return* total saham setiap periode

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t}}{P_{i,0}} - 1$$

Dimana:  $R_{i,t}$ : *Return* saham

$R_{i,t}$ : Harga saham pada waktu t

$R_{i,0}$ : Harga saham pada saat IPO

- ii. Menghitung *return* pasar setiap periode

$$R_{m,t} = \frac{P_{m,t}}{P_{m,0}} - 1$$

Dimana:  $R_{m,t}$  : *Return* pasar

$R_{i,t}$  : Nilai indeks pasar pada saat waktu t

$R_{i,0}$  : Nilai indeks pasar pada saat IPO

- iii. Menghitung *Market Adjusted Abnormal Return* untuk setiap perusahaan yang melakukan IPO pada hari ke t

$$MAAR_{i,t} = \frac{(1 + R_{i,t})}{(1 + R_{m,t})} - 1 \times 100\%$$

Dimana:  $MAAR_{i,t}$ : *Market Adjusted Abnormal Return*

$R_{i,t}$  : Total *return* saham

$R_{m,t}$  : Total *return* pasar

*Abnormal Return* > 0, menunjukkan *outperformed*

*Abnormal Return* < 0, menunjukkan *underperformed*

Hipotesis 3 diuji dengan *one paried sample t-test* jika distribusi data normal. Tahap-tahap dalam teknik analisis data hipotesis 3 adalah dengan *Abnormal Return* dan *Wealth Relative* untuk mendukung hasil pengujian abnormal return sebelumnya. Pengukuran *wealth relative* sebagai berikut:

$$WR = \frac{1 + \left(\frac{1}{N}\right) \sum_{i=1}^N R_{i,t}}{1 + \left(\frac{1}{N}\right) \sum_{i=1}^N R_{m,t}}$$

Dimana:  $WR$  : *Wealth Relative*

$R_{i,t}$  : Total *return* saham

$R_{m,t}$  : Total *return* pasar

Tahap pengujian hipotesis 3:

$H_0$  : Kinerja perusahaan setelah IPO dalam jangka pendek dan jangka panjang terdapat perbedaan secara signifikan.

$H_a$  : Kinerja perusahaan setelah IPO dalam jangka pendek dan jangka panjang terdapat perbedaan secara signifikan.

Tingkat signifikan 5%

Kriteria pengujian :

- Nilai probabilitas  $< 0,05$  maka  $H_0$  diterima.
- Nilai probabilitas  $< 0,05$  maka  $H_0$  tidak diterima

