

## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

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

Sumber data berasal dari perusahaan sektor keuangan dan Perusahaan yang terdaftar di bursa Efek Indonesia (periode 2012 - 2014).

#### **B. Jenis Data**

Penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian deskriptif kuantitatif, dengan pendekatan studi peristiwa (*event study*). Adapun sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Data publikasi laporan keuangan tahunan perusahaan (*financial report*) diperoleh dari Situs Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)).
2. Data publikasi laporan keuangan perusahaan sampel. Data ini diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*
3. Total ekuitas. Data ini diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*.

#### **C. Teknik pengambilan sampel**

Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu *purpose sampling* dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang representatif sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Sampel yang digunakan adalah perusahaan sektor

keuangan yang terdaftar dalam BEI. Adapun kriteria yang digunakan untuk memilih sampel yaitu sebagai berikut:

1. Perusahaan yang terdaftar di BEI periode tahun 2012 - 2014, yaitu perusahaan sektor keuangan
2. Perusahaan yang harus membagikan dividen pada periode 2012 - 2014.
3. Saham harus aktif dalam bursa perdagangan saham di BEI

#### **D. Teknik Pengumpulan Data**

##### 1. Studi Pustaka

Mengumpulkan data dan teori yang relevan terhadap permasalahan yang akan diteliti dengan melakukan telaah pustaka dan mengkaji beberapa literatur pustaka seperti artikel, jurnal, buku, skripsi dan sumber-sumber lain yang berkaitan dengan penelitian.

##### 2. Studi Dokumenter

Pengumpulan data sekunder yang berupa data yang berhubungan dengan analisis reaksi pasar dalam merespon pengumuman dividen yang diperoleh dari BEI dan ICMD 2012,2013 dan 2014.

#### **E. Devinisi Oprasional Variabel Penelitian**

##### a. Dividen

Dividen adalah pembagian laba kepada pemegang saham perusahaan yang sebanding dengan jumlah lembar saham yang dimiliki. Variable dividen yang digunakan dalam penelitian ini adalah dividen yang dibayarkan perusahaan

selama tahun pengamatan. Indikatornya adalah dengan membandingkan nilai dividend per share periode pengamatan ( $DPS_t$ ) dengan nilai dividen per share periode sebelumnya ( $DPS_{t-1}$ ) (Arief Failasuffuddin, 2006).

Dividen meningkat adalah dividen yang dibayarkan oleh perusahaan kepada pemegang saham dengan prosentase peningkatan setiap pembayaran, rumus untuk dividen meningkat adalah sebagai berikut :

$$\Delta D : \frac{\Delta t - \Delta t - 1}{\Delta t - 1}$$

$\Delta D$  : peningkatan dividen

$\Delta t$  : *dividen* pada hari ke t

$\Delta t - 1$  : *dividen* pada hari ke t - 1

dikatakan *dividen* meningkat ketika  $\Delta D > 0$  maka total dividen dipastikan meningkat.

#### b. *Return*

*Return* harian sekuritas i, indikatornya adalah harga saham harian sekuritas i pada waktu ke -t dikurangi harga saham harian sekuritas i pada waktu ke-t dibagi harga saham harian sekuritas i pada waktu t -1 (Gudono dan Jhony, 2004)

$$R_{it} : \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

$R_{it}$  : *return* saham masing-masing perusahaan i pada periode t

$P_{it}$  : harga saham masing-masing perusahaan i pada periode t

$P_{it-1}$  : harga saham masing-masing perusahaan i pada periode t-1

### c. *Abnormal Return*

*Return* tidak normal pada periode peristiwa adalah selisih antar *return* sesungguhnya dengan *return* ekspektasi (Tandelilin, 2001)

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

$RTN_{it}$  : tingkat *return* tidak normal sekuritas i pada periode peristiwa ke-t

$R_{it}$  : *return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke -t

$E(R_{it})$  : *return* ekspektasi sekuritas ke-i untuk periode peristiwa ke-t

#### a. Proksi Pertumbuhan

Faktor pertumbuhan meningkat diukur dengan total aktiva perusahaan dengan rumus sebagai berikut :

$$\Delta TA : \frac{\Delta A_t - \Delta A_{t-1}}{\Delta A_{t-1}}$$

$\Delta TA$  : peningkatan total aktiva

$\Delta A_t$  : aktiva pada hari ke t

$\Delta A_{t-1}$  : aktiva pada hari ke t - 1

Dikatakan perusahaan bertumbuh Ketika  $\Delta TA > 0$  maka perusahaan tersebut bertumbuh.

## F. Analisis Data dan Uji Hipotesis

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini disesuaikan dengan permasalahan. Untuk menguji dan menganalisis reaksi pasar dari peristiwa pengumuman dividen maka diuji efek informasinya terhadap pendapatan yakni

pengujian terhadap ada tidaknya *return* tidak normal. Adapun tahapan yang dilakukan adalah sebagai berikut :

1. Menghitung *Return* Tidak Normal Pada Seluruh Perusahaan Yang Membagikan Dividen dan Menjadi Sampel Penelitian.

a. Menghitung *return* tidak normal

$$RTN_{it} : R_{it} - E(R_{it})$$

$RTN_{it}$  : tingkat *return* tidak normal sekuritas i pada periode peristiwa ke-t

$R_{it}$  : *return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$E(R_{it})$  : *return* ekspektasi sekuritas ke-i untuk periode peristiwa ke-t

b. Menghitung *actual return* untuk *estimation period*

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

$R_{it}$  : *actual return/return* realisasi saham I pada waktu t

$P_{it}$  : harga saham i pada waktu t

$P_{i,t-1}$  : harga saham i pada waktu t-1

c. *Mean –adjusted model*

$$E(R_{it}) : \frac{\sum_j^{t2} R_{ij}}{T}$$

$E(R_{it})$  : *return* ekspektasi sekuritas ke-i untuk periode peristiwa ke-t

$R_{ij}$  : *return* realisasi sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j

T : lamanya periode estimasi

d. Menghitung rata-rata *return* tidak normal

$$RRTN_t : \frac{\sum_{i=t}^k RTN_{it}}{k}$$

RRTN<sub>t</sub> : rata-rata return tidak normal (*average abnormal return*) pada hari ke-t

RTN<sub>i,t</sub> : return tidak normal (*abnormal return*) untuk sekuritas ke-I pada hari ke-t

K : jumlah sekuritas yang terpengaruh oleh pengumuman peristiwa

e. Menghitung akumulasi *return* tidak normal harian tiap-tiap saham selama *event period*

$$ARRTN : \sum_{a=t_5}^t RRTN_a$$

AARTN : akumulasi rata-rata *return* tidak normal (*cumulative average abnormal return*) pada hari ke t

RRTN<sub>a</sub> : rata-rata return tidak normal (*average abnormal return*) pada hari ke –a yaitu mulai t<sub>5</sub> (hari awal periode jendela) sampai hari ke t

f. Menghitung *return* tidak normal standarisasi (*standardized abnormal return*) untuk sekuritas i

$$RTNS_{i,t} : \frac{RTN_{it}}{KSE_i}$$

$RTNS_{i,t}$  : *return* tidak normal standarisasi sekuritas ke-i pada hari ke-t di periode peristiwa

$RTN_{i,t}$  : *return* tidak normal sekuritas ke-i pada hari ke-t di periode peristiwa.

$KSE_i$  : kesalahan standar estimasi untuk sekuritas ke-i

- g. Menghitung kesalahan standar estimasi berdasarkan rata-rata return periode estimasi

$$KSE_i = \sqrt{\frac{\sum_{j=t_1}^{t_2} (R_{ij} - \bar{R})^2}{T1-2}}$$

$KSE_i$  : kesalahan standar estimasi untuk kesalahan i

$R_{i,j}$  : return sekuritas ke-i untuk hari ke-j selama periode estimasi

$\bar{R}_i$  : rata-rata return sekuritas ke-i selama periode estimasi

T1 : jumlah hari periode estimasi, yaitu dari hari ke-t1 sampai dengan hari ke-t2

- h. Menghitung besarnya *return* tidak normal standarisasi

$$RTNS_t = \frac{\sum_{i=t}^k RTNS_{it}}{\sqrt{k}}$$

$RTNS_t$  : *return* tidak normal standarisasi portofolio untuk hari ke-t di periode peristiwa

$RTNS_{i,t}$  : *return* tidak normal standarisasi sekuritas ke-I untuk hari ke-t di periode peristiwa.

K : jumlah sekuritas

Menguji signifikansi rata-rata *return* tidak normal pada masing-masing hari di periode jendela. Pada rancangan metode uji statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan table t hitung dengan tingkat signifikansi (5%) (10)% dan (20%)

## 2. Menghitung *Return* Tidak Normal Pada Perusahaan Yang Membagikan Dividen Meningkat.

Dividen meningkat adalah dividen yang dibayarkan oleh sebuah perusahaan kepada investor dengan ketentuan pembayaran dividen lebih besar dari dividen yang dibagikan sebelumnya, untuk mencari return tidak normal pada perusahaan yang membagikan dividen meningkat ini menggunakan tahapan yang sama pada hipotesis pertama yakni mengikuti tahap A sampai dengan tahap H, kemudian ditambahkan rumus total dividen untuk mengklasifikasikan perusahaan yang membagikan dividen meningkat atau tidak. Rumus yang digunakan sebagai berikut :

$$\Delta D = \frac{\Delta t - \Delta t - 1}{\Delta t - 1}$$

$\Delta D$  : peningkatan dividen

$\Delta t$  : *dividen* pada hari ke t

$\Delta t - 1$  : *dividen* pada hari ke t - 1



dikatakan *dividen* meningkat ketika  $\Delta D > 0$  maka total dividen dipastikan meningkat.

Menguji signifikansi rata-rata *return* tidak normal pada masing-masing hari di periode jendela. Pada rancangan metode uji statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan table t hitung dengan tingkat signifikansi (5%) (10)% dan (20%)

### 3. Menghitung *Return* Tidak Normal Pada Perusahaan Yang Membagikan Dividen Meningkat Pada Perusahaan Bertumbuh.

Perusahaan bertumbuh adalah perusahaan yang mengalami peningkatan asset setiap tahunnya. Untuk mencari return tidak normal pada hipotesis ini sama dengan tahapan pada hipotesis pertama dengan mengikuti tahapan A sampai dengan H, kemudian menambahkan rumus total dividen untuk mengklasifikasikan perusahaan membagikan dividen meningkat atau tidak. Selanjutnya untuk melihat perusahaan bertumbuh atau tidak dapat menggunakan rumus total aktiva. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut sebagai berikut :

$$\Delta TA = \frac{\Delta At - \Delta At-1}{\Delta At-1}$$

$\Delta TA$  : peningkatan total aktiva

$\Delta At$  : aktiva pada hari ke t

$\Delta t-1$  : aktiva pada hari ke t - 1

Dikatakan perusahaan bertumbuh Ketika  $\Delta TA > 0$  maka perusahaan tersebut bertumbuh.

Menguji signifikansi rata-rata *return* tidak normal pada masing-masing hari di periode jendela. Pada rancangan metode uji statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan table t hitung dengan tingkat signifikansi (1%) (5)% dan (10%)