KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS
© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

BAB III

METODE PENELITIAN

Bab metodologi penelitian ini akan membahas mengenai instrumen-instrumen apa saja yang digunakan dan variabel-variabel yang diuji dalam penelitian ini. Objek penelitian yang digunakan pada penelitian ini adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), yaitu indeks yang mencakup pergerakan harga saham seluruh emiten yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Variabel yang akan diuji dalam penelitian ini adalah *the day of the week effect* dan *week four effect*. Bab metode penelitian ini akan menjelaskan pendekatan apa saja yang digunakan untuk melakukan penelitian ini.

A. Objek Penelitian

Objek yang diteliti oleh penulis dalam penelitian ini adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Peneliti memilih IHSG dikarenakan IHSG sering kali menjadi indikator utama dalam penilaian kinerja pasar modal Indonesia. Dari IHSG, penulis ingin mengungkap dugaan adanya pengaruh *the day of the week effect* dan *week four effect* terhadap *return* saham di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian ini berlangsung dari bulan Januari – Desember 2016.

B. Desain Penelitian

Jenis penelitian skripsi ini adalah penelitian kuantitatif karena menggunakan data numerik *time series*. Penelitian kuantitatif merupakan serangkaian proses yang

memungkinkan penulis membangun hipotesis dan menguji secara empiris hipotesis yang dibangun tersebut dengan variasi penelitian pengujian hipotesis baru, penelitian replikasi, penelitian replikasi eksistensi (Ferdinand, 2014). Berdasarkan karakteristik masalah, penelitian ini termasuk ke dalam penelitian deskriptif yaitu penelitian yang digunakan untuk menggambarkan fenomena-fenomena terkait dengan subjek atau sampel untuk memperkirakan proporsi dari populasi yang memiliki karakteristik tertentu (Cooper dan Schindler, 2011:149).

C. Variabel Penelitian

Penelitian ini memiliki dua jenis variabel, diantaranya variabel dependen (*return* saham) dan variabel independen (anomali pasar). Anomali pasar yang akan diuji dalam penelitian adalah sebagai berikut:

1. *The Day of The Week Effect*

Hari perdagangan saham berlangsung mulai dari hari Senin sampai Jumat. Menurut fenomena *the day of the week effect*, *return* saham setiap harinya berbeda. *Return* signifikan negatif biasa terjadi pada hari Senin, sedangkan *return* positif terjadi pada hari-hari lainnya (Iramani dan Mahdi, 2006). Untuk mencari nilai *return* saham hari perdagangan (*the day of the week effect*) dapat dilakukan dengan cara menghitung *return* saham harian dengan rumus:

$$R_{Senin} = \frac{IHSG_{Senin} - IHSG_{Jumat}}{IHSG_{Jumat}}$$

$$R_{Selasa} = \frac{IHSG_{Selasa} - IHSG_{Senin}}{IHSG_{Senin}}$$

$$R_{Rabu} = \frac{IHSG_{Rabu} - IHSG_{Selasa}}{IHSG_{Selasa}}$$

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

$$R_{Kamis} = \frac{IHSG_{Kamis} - IHSG_{Rabu}}{IHSG_{Rabu}}$$

$$R_{Jumat} = \frac{IHSG_{Jumat} - IHSG_{Kamis}}{IHSG_{Kamis}}$$

Hasil perhitungan *return* saham harian selama setahun yang diperoleh kemudian dikelompokkan berdasarkan hari. Kelompok *return* masing-masing hari kemudian dibandingkan dengan rata-rata *return* saham hari lain setiap minggunya, yang dapat dihitung dengan rumus:

$$R_{Non\ Senin} = \frac{R_{Selasa} + R_{Rabu} + R_{Kamis} + R_{Jumat}}{4}$$

$$R_{Non\ Selasa} = \frac{R_{Senin} + R_{Rabu} + R_{Kamis} + R_{Jumat}}{4}$$

$$R_{Non\ Rabu} = \frac{R_{Senin} + R_{Selasa} + R_{Kamis} + R_{Jumat}}{4}$$

$$R_{Non\ Kamis} = \frac{R_{Senin} + R_{Selasa} + R_{Rabu} + R_{Jumat}}{4}$$

$$R_{Non\ Jumat} = \frac{R_{Senin} + R_{Selasa} + R_{Rabu} + R_{Kamis}}{4}$$

Hasil perhitungan yang didapatkan lalu dikelompokkan kemudian dibandingkan dengan kelompok *return* saham harian yang telah didapatkan sebelumnya. Bandingkan kelompok *return* Senin dengan non Senin, Selasa dengan non Selasa, Rabu dengan non Rabu, Kamis dengan non Kamis, dan Jumat dengan non Jumat diuji dengan menggunakan *Paired-Samples T Test*.

2. *Week Four Effect*

Week four effect merupakan suatu fenomena yang menyebabkan *Monday effect* hanya terjadi pada minggu keempat dan kelima untuk setiap bulannya (Saraswati, Setiorini, dan Cornelia, 2015). Sedangkan *return* hari Senin pada minggu pertama sampai minggu ketiga dianggap tidak signifikan negatif atau

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS
© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

sama dengan nol. Untuk melihat *week four effect* pada *return* saham dilakukan dengan cara menghitung *return* saham hari Senin setiap minggu dengan rumus:

$$R_{\text{Senin (Minggu 1 – 3)}} = \frac{IHSG_{Senin} - IHSG_{Jumat}}{IHSG_{Jumat}}$$

$$R_{\text{Senin (Minggu 4 – 5)}} = \frac{IHSG_{Senin} - IHSG_{Jumat}}{IHSG_{Jumat}}$$

Return saham yang diperoleh dikelompokkan menjadi dua kelompok, yaitu *return* saham hari Senin minggu pertama sampai ketiga dan *return* saham hari Senin minggu keempat sampai kelima. *Return* saham yang telah dikelompokkan diuji dengan menggunakan *Paired-Samples T Test*.

D. Teknik Pengumpulan Data

Berdasarkan cara memperolehnya, jenis data dalam penelitian ini dapat dikategorikan sebagai data sekunder yang menurut Ferdinand (2014), data sekunder dikumpulkan dari berbagai pusat data yang ada, antara lain pusat data di perusahaan, badan-badan penelitian dan sejenisnya yang memiliki poli data. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik observasi, yaitu teknik pengumpulan data yang dilakukan secara sistematis dan sengaja, yang bertujuan untuk mempelajari berbagai gejala-gejala atau fenomena pada objek yang diteliti.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga penutupan harian (*closing price*) IHSG di Bursa Efek Indonesia periode Januari – Desember 2016. Data yang diambil merupakan data *time series* yang diperoleh dari Yahoo *Finance*.

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS
© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

E. Teknik Pengambilan Sampel

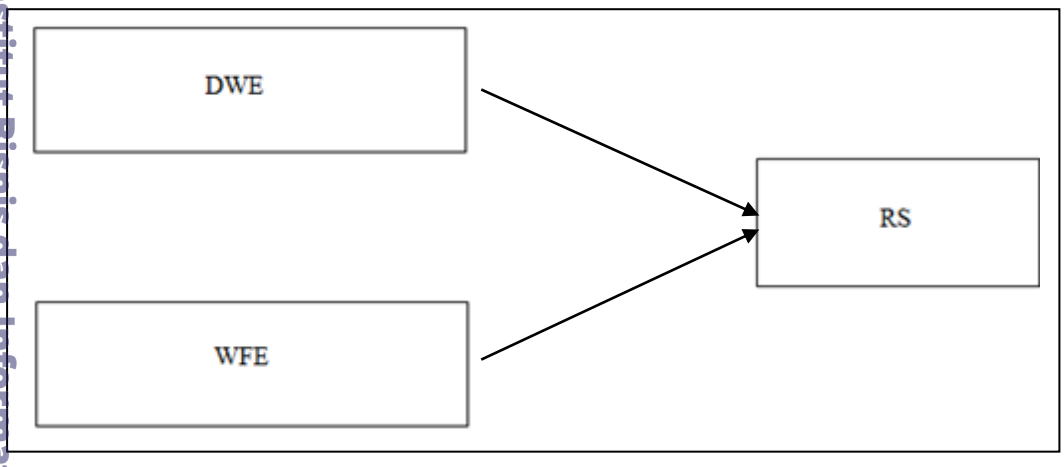
Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *nonprobability sampling*, yaitu teknik *sampling* jenuh. Teknik *sampling* jenuh adalah teknik penentuan sampel bila semua anggota populasi digunakan sebagai sampel (Sugiyono, 2013). Penelitian ini ingin mengungkap dugaan adanya anomali pasar *the day of the week effect* dan *week four effect* terhadap *return* saham di Bursa Efek Indonesia, maka sampel yang digunakan adalah harga penutupan harian IHSG periode Januari – Desember 2016. Alasan pemilihan sampel karena IHSG mampu mewaliki Bursa Efek Indonesia.

F. Teknik Analisis Data

Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan bantuan aplikasi SPSS 2.0. Sebagaimana telah disampaikan pada bab sebelumnya, maka model yang dikembangkan dalam penelitian adalah sebagai berikut:

Gambar 3.1

Model Empiris Penelitian



Sumber: Model yang dikembangkan dalam penelitian ini

Keterangan:

DWE = *the day of the week effect*

WFE = *week four effect*

RS = *return* saham

Gambar 3.1 di atas merupakan model empiris dalam penelitian ini untuk mengetahui hubungan antara *the day of the week effect* dan *week four effect* dengan *return* saham di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan model empiris penelitian, maka metode analisis data dilakukan dengan tahap sebagai berikut:

1. Uji Statistik Deskriptif

a. Minimum

Nilai terkecil dari seluruh data yang ada. Minimum digunakan untuk mengetahui berapa nilai terkecil dari masing-masing kelompok data pada variabel *the day of the week effect* dan *week four effect* dalam penelitian ini.

b. Maksimum

Nilai terbesar dari seluruh data yang ada. Maksimum digunakan untuk mengetahui berapa nilai terbesar dari masing-masing kelompok data pada variabel *the day of the week effect* dan *week four effect* dalam penelitian ini.

c. Mean

Rata-rata kuantitatif yang diperoleh dari penjumlahan seluruh data dibagi dengan banyaknya data yang ada. Mean digunakan untuk mengetahui nilai rata-rata dari masing-masing kelompok data pada variabel *the day of the week effect* dan *week four effect* dalam penelitian ini.

d. Standar Deviasi

Digunakan untuk mengetahui berapa besar variasi data dari setiap variabel penelitian yang diuji dari rata-ratanya. Semakin besar standar

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

deviasi, semakin bervariasi data tersebut. Sebaliknya, semakin kecil standar deviasi, semakin tidak bervariasi data tersebut. Standar deviasi digunakan untuk mengetahui berapa besar variasi data dari masing-masing kelompok data pada variabel *the day of the week effect* dan *week four effect* dalam penelitian ini.

2. Uji Model (Uji Normalitas)

Uji Normalitas adalah sebuah uji yang dilakukan dengan tujuan untuk menilai sebaran data pada sebuah kelompok data atau variabel, apakah sebaran data tersebut berdistribusi normal ataukah tidak (Hidayat, 2013). Salah satu cara untuk mendeteksi apakah residual berdistribusi normal atau tidak adalah dengan melakukan uji statistik *Kolmogorov – Smirnov*. Uji tersebut dilakukan dengan membuat hipotesis:

Ho: Data residual berdistribusi normal

Ha: Data residual tidak berdistribusi normal

Residual dinyatakan terdistribusi normal jika nilai signifikansi *Kolmogorov – Sminov* > 0,05.

3. Uji Hipotesis (Uji Beda *T Test*)

Setelah diketahui bahwa data berdistribusi normal, maka langkah yang dilakukan selanjutnya adalah melakukan uji hipotesis (uji beda *T Test*) dengan menggunakan *Paired-Samples T Test*. Uji *Paired-Samples T Test* merupakan bagian dari statistik parametrik, oleh karena itu, sebagaimana aturan dalam statistik parametrik data penelitian haruslah berdistribusi normal. *Paired-Samples T Test* digunakan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan rata-rata dua sampel (dua kelompok) yang berpasangan atau berhubungan (Raharjo, 2014). Dasar pengambilan keputusannya adalah:

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS
© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

1) Jika nilai t-hitung > t-tabel atau Sig. < 0,05 maka koefisien regresi signifikan (hipotesis diterima), yang artinya variabel independen secara individual berpengaruh terhadap variabel dependen.

2) Jika t-hitung < t-tabel atau Sig. > 0,05, maka koefisien regresi tidak signifikan (hipotesis ditolak), yang artinya variabel independen secara individual tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

KWIK KIAN GIE SCHOOL OF BUSINESS
© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.