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

A. Objek Penelitian

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang tergabung ke dalam indeks LQ-45 yang sudah *go public* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2012-2016. Sumber data sekunder diperoleh dengan metode pengamatan saham-saham yang terdaftar selama pengamatan (periode tahunan) yaitu tahun 2012-2016. Data-data yang dibutuhkan dalam penelitian adalah harga saham dan volume perdagangan saham yang diperoleh dari dunia investasi dan jumlah saham beredar yang diperoleh dari IDX (*Indonesian Stock Exchange*).

B. Desain Penelitian

Studi kejadian (*event study*) pada dasarnya adalah suatu bentuk metodologi dalam penelitian keuangan atau pasar modal, khususnya mengenai reaksi pasar modal (yang tercermin dalam harga saham) atas suatu kejadian atau *event*.

Dalam penelitian ini, penulis melakukan penelitian yang bersifat komparatif. Menurut Emory (1999:123), desain penelitian yang digunakan penulis adalah:

1. Berdasarkan tingkat perumusan masalah, penelitian ini tergolong penelitian formal, karena rumusan masalah yang ada sudah cukup jelas. Tujuan dari penelitian formal ini adalah tidak lain untuk menguji hipotesis.
2. Berdasarkan tujuan penelitian, penelitian ini termasuk ke dalam penelitian komparatif, karena penelitian ini bertujuan untuk melihat apakah terdapat perbedaan

antara tingkat *return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *Holiday Effect* periode 2012-2016.

3. Berdasarkan metode pengumpulan data. Penelitian ini termasuk ke dalam studi pengamatan (observasi). Penulis mengamati data-data seperti volume perdagangan saham dan *return* saham pada perusahaan-perusahaan indeks LQ-45 sebelum dan sesudah *Holiday Effect* periode 2012-2016.
4. Berdasarkan ruang lingkup topik pembahasan. Penelitian ini dipandang sebagai sebuah studi statistik. Penulis perlu memberikan interpretasi hasil penelitian yang berisi faktor-faktor yang memengaruhi kesimpulan penelitian.
5. Berdasarkan pengendalian variabel. Penelitian ini termasuk ke dalam penelitian *ex post – facto*, karena penulis tidak terlibat dalam mengendalikan objek penelitian secara langsung, melainkan hanya mengambil datanya.
6. Berdasarkan dimensi waktu, penelitian ini merupakan penelitian *cross sectional*, karena data yang diambil mencerminkan keadaaan pada waktu tertentu yaitu hanya perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ-45 periode 2012-2016.

C. Variabel Penelitian

1. *Return* saham

Return saham adalah hasil atau tingkat pengembalian suatu saham yang diperoleh dari melakukan investasi pada suatu sekuritas. Untuk menghitung *return* saham dapat menggunakan rumus sebagai berikut:

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

Keterangan:

R_{it} = *Return* saham i untuk waktu t

P_t = *Price*, yaitu harga untuk waktu t

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

P_{t-1} = *Price*, yaitu harga untuk waktu sebelumnya

2. Aktivitas Volume perdagangan

Adalah aktivitas dari volume perdagangan suatu saham. *Trading volume activity* juga merupakan instrumen yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter perubahan volume perdagangan. Untuk menghitung aktivitas volume perdagangan dapat menggunakan rumus sebagai berikut:

$$TVA_{it} = \frac{\Sigma\ saham\ i\ ditransaksikan\ waktu\ t}{\Sigma saham\ i\ beredar\ waktu\ t}$$

Keterangan:

TVA_{it} = aktivitas volume perdagangan saham *i* pada periode *t*

Selanjutnya menghitung rata-rata aktivitas volume perdagangan seluruh saham yang dijadikan sampel sebelum dan sesudah peristiwa:

$$\overline{TVA}_{before} = \frac{\sum_{t=-3}^{t=-1} TVA_{before}}{3}$$

Dan

$$\overline{TVA}_{after} = \frac{\sum_{t=+1}^{t=+3} TVA_{after}}{3}$$

Dimana:

$\overline{TVA}_{before}$ = rata-rata *trading volume activity* sebelum peristiwa

$\overline{TVA}_{after}$ = rata-rata *trading volume activity* sesudah peristiwa

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 IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

D. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah teknik observasi, yaitu melakukan observasi atau pengamatan terhadap perusahaan-perusahaan indeks LQ-45 periode 2012-2016. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang berasal dari www.duniainvestasi.com. Alasan penggunaan data sekunder karena data lebih mudah diperoleh, dan mempunyai rentang waktu dan ruang yang lebih luas. Data yang diperoleh bersifat kuantitatif yang terdiri dari informasi *closing price* (harga penutupan) dan jumlah volume perdagangan pada saat sebelum dan sesudah *Holiday Effect* periode 2012-2016. *Holiday effect* yang dimaksud dalam penelitian ini adalah Tahun Baru Masehi, Tahun Baru Imlek, Hari Raya Nyepi, Wafat Isa Al-Masih, Hari Buruh Internasional, Kenaikan Yesus Kristus, Isra Mikraj Nabi Muhammad SAW, Hari Raya Waisak, Hari Raya Idul Fitri, Hari Kemerdekaan Republik Indonesia, Hari Raya Idul Adha, Tahun Baru Islam, Maulid Nabi Muhammad SAW, Hari Raya Natal.

E. Teknik Pengambilan Sampel

Teknik *sampling* merupakan teknik pengambilan sampel. Teknik pengambilan sampel yang digunakan penulis adalah *non probability sampling*. Menurut Sugiyono (2010), *non probability sampling* adalah teknik pengambilan sampel yang tidak memberikan peluang atau kesempatan yang sama bagi setiap unsur atau anggota populasi untuk dipilih menjadi sampel.

Dari berbagai teknik yang termasuk *non probability sampling*, penulis melakukan teknik *purposive sampling*, yaitu pengambilan sampel yang didasarkan pada pertimbangan penulis, sampel yang akan diambil, diolah, dan dikumpulkan adalah perusahaan-perusahaan yang terus terdaftar selama setahun dalam indeks LQ-45 periode 2012, 2013, 2014, 2015, dan 2016.

Berdasarkan kriteria diatas maka dapat diperoleh sebanyak 184 unit analisis yang memenuhi syarat untuk dijadikan sampel penelitian dengan rincian sebagai berikut:

Tabel 3.1

Sampel Penelitian

Tahun	Jumlah perusahaan yang terus terdaftar dalam indeks LQ-45
2012	35 Perusahaan
2013	35 Perusahaan
2014	33 Perusahaan
2015	40 Perusahaan
2016	41 Perusahaan

Sumber: IDX (Indonesia *Stock Exchange*)

F. Teknik Analisis Data

Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan tingkat *return* dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *Holiday Effect* pada perusahaan-perusahan indeks LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016 maka penulis melakukan pengujian dengan *paired t-test*.

Menurut Dergibson (2009), untuk menguji *paired t test* dapat menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{t hitung} = \frac{d}{S_d/\sqrt{n}}$$

Keterangan:

n = Jumlah sampel

S_d = Standar deviasi selisih dua sampel berpasangan

d = rata-rata selisih dua sampel berpasangan

Untuk menghitung standar deviasi dapat menggunakan rumus sebagai berikut:

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

$$S_d = \sqrt{\frac{\Sigma d^2 - \frac{(\Sigma d)^2}{n}}{n-1}}$$

Keterangan:

S_d = Standar deviasi selisih dua sampel berpasangan

d = rata-rata selisih dua sampel berpasangan

n = Jumlah sampel

pengujian dilakukan terhadap 2 sampel yang saling berhubungan yang berasal dari populasi yang mempunyai rata-rata yang sama. *Paired t–test* adalah dua pengukuran pada subjek yang sama terhadap suatu pengaruh perlakuan tertentu. Ukuran sebelum dan sesudah mengalami perlakuan tertentu diukur. Secara sederhana bila suatu perlakuan tidak memberikan pengaruh, maka perbedaan rata-rata adalah nol.

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