



BAB III

METODE PENELITIAN



Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

A. Objek Penelitian

Dalam penelitian ini, sampel diambil dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2012- 2015. Berikut data Nama perusahaan yang melakukan pemecahan saham :

Tabel.3.1 Nama perusahaan yang melakukan Stock Split

No	Nama perusahaan	Kode Perusahaan	Rasio	Tanggal Stock Split
1	Pool Advista Indonesia Tbk.	POOL	1 : 2	3-Jan-12
2	Petrose Tbk.	PTRO	1 : 10	6-Mar-12
3	Pakuwon Jati Tbk.	PWON	1 : 4	30-Mar-12
4	Hero Supermarket Tbk.	HERO	1 : 10	5-Apr-12
5	Astra International Tbk.	ASII	1 : 10	5-Jun-12
6	Indomobil Sukses Internasional Tbk.	IMAS	1 : 2	7-Jun-12

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruhnya tanpa izin dari penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



7	Modern Internasional Tbk.	MDRN	1 : 5	6-Jul-12
8	Surya Toto Indonesia Tbk.	TOTO	1 : 10	9-Aug-12
9	Central Omega Resources Tbk.	DKFT	1 : 5	3-Aug-12
10	IFI Finance Indonesia Tbk.	BFIN	1 : 2	7-Aug-12
11	Kresna Graha Sekurindo Tbk.	KREN	1 : 4	7-Aug-12
12	Pudjadi and Sons Tbk.	PNSE	1 : 5	28-Sep-12
13	Indosiar Karya Media Tbk.	IDKM	1 : 5	3-Oct-12
14	Kalbe Farma Tbk.	KLBF	1 : 5	8-Oct-12
15	Surya Citra Media Tbk.	SCMA	1 : 5	29-Oct-12
16	Ace Hardware Tbk.	ACES	1 : 10	1-Nov-12
17	Berlina Tbk.	BRNA	1 : 5	6-Nov-12
18	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	1 : 5	19-Apr-13
19	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA	1 : 5	19-Apr-13

1. Dilarang menyalin, mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



20	Arwana Citramulia Tbk.	ARNA	1 : 4	8-Jul-13
21	Sarana Menara Nusantara Tbk.	TOWR	1 : 10	22-Jul-13
22	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT	1 : 10	29-Jul-13
23	Jaya Real Property Tbk.	JRPT	1 : 5	1-Aug-13
24	Telekomunikasi Indonesia Tbk.	TLKM	1 : 5	28-Aug-13
25	Sepatu Bata Tbk.	BATA	1 : 10	4-Sep-13
26	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.	JKON	1 : 5	26-Sep-13
27	Modernland Realty Tbk.	MDLN	1 : 2	13-Nov-13
28	Nipress Tbk.	NIPS	1 : 20	25-Nov-13
29	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	ROTI	1 : 5	29-Nov-13
30	Indal Aluminium Industry Tbk.	INAI	1 : 2	12-Feb-14
31	Alumindo Light Metal Industry Tbk.	ALMI	1 : 2	12-Feb-14
32	Surya Toto Indonesia Tbk.	TOTO	1 : 2	25-Jul-14

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



33	Centris Multi Persada Pratama Tbk.	CMPP	1 : 4	3-Sep-14
34	Multi Bintang Indonesia Tbk.	MLBI	1 : 100	6-Nov-14
35	Lautan Luas Tbk.	LTLS	1 : 2	9-Jan-15
36	Logindo Samudramakmur Tbk.	LEAD	1 : 4	19-May-15
37	Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	1 : 10	23-Jul-15
38	Trust Finance Indonesia Tbk.	TRUS	1 : 2	30-Jul-15
39	Bali Towerindo Sentra Tbk.	BALI	1 : 5	4-Aug-15
40	Asuransi Jasa Tania Tbk	ASJT	1 : 2	5-Aug-15
41	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	CEKA	1 : 2	3-Aug-15
42	Lion Metal Works Tbk	LION	1 : 10	2-Sep-15
43	Lionmesh Prima Tbk	LSMH	1 : 10	2-Sep-15
44	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	MIKA	1 : 10	16-Oct-15
45	Dharma Satya Nusantara Tbk.	DSNG	1 : 5	19-Oct-15
46	Delta Djakarta Tbk.	DLTA	1 : 50	3-Nov-15

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumbernya.
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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



47	Danasupra Erapacific Tbk	DEFI	1 : 10	23-Nov-15
48	Merck Tbk.	MERK	1 : 20	21-Dec-15

B. Desain Penelitian

Untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis uji beda dua rata-rata . Pengujian dengan cara ini menggunakan metodologi studi peristiwa (event study). Untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis uji beda dua rata – rata (t-test). Adapun tahap-tahap dalam pengujian sebagai berikut :

- 1) Mengidentifikasi tanggal publikasi pemecahan saham, tanggal publikasi yang dimaksud adalah tanggal pencatatan di BEI ketika saham sudah dapat diperdagangkan ,hal ini dilakukan untuk mempermudah penetapan hari ke 0 sebagai hari peristiwa terjadinya pemecahan saham.
- 2) Menentukan event periode, yaitu periode waktu disekitar event time (ketika event benar – benar terjadi). Event periode yang dipilih dalam penelitian ini adalah selama 10 hari, yaitu 5 hari sebelum pemecahan saham dan 5 hari setelah pemecahan saham.



- 3) Untuk melihat apakah ada perbedaan yang signifikan dilakukan perbandingan secara statistik rata-rata likuiditas saham dengan menggunakan ukuran abnormal *return*.

Variabel Penelitian

Abnormal Return

Return saham merupakan keuntungan yang diperoleh investor atas apa yang telah diinvestasikannya. Besarnya *Return* saham dapat terlihat dari adanya *abnormal return* yang diperoleh investor yang berkaitan dengan adanya peristiwa pemecahan saham. *Abnormal Return* adalah selisih dari *actual return* dengan *expected return* ($AR = Rit - ER$), sedangkan *actual return* adalah selisih antara harga sekarang dengan harga sebelumnya secara relatif. Kemudian dihitung besarnya rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah peristiwa pemecahan saham. Untuk mengetahui signifikan atau tidaknya, dilakukan dengan statistic uji beda rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pemecahan saham.

Perhitungan *abnormal return* penelitian ini dengan menggunakan model yang disesuaikan-pasar yaitu *market adjusted model*. *Abnormal return* merupakan selisih antara tingkat keuntungan yang sebenarnya (*actual return*) dengan tingkatkeuntungan yang diharapkan (*expected return*).

Pada model ini menganggap bahwa penduga paling baik untuk *return* suatu sekuritas adalah *return* indeks pasar pada saat itu. Jika *return* indeks pasar pada saat pengumuman adalah 10% maka *expected return*

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 IBKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



semua sekuritas pada saat yang sama adalah sama dengan *return* indeks pasarnya yaitu 10%. Jika return suatu sekuritas pada saat yang sama sebesar 25% maka abnormal return untuk sekuritas tersebut adalah 15% (25% - 10%)
Jogiyanto (2003:445)

Rumus yang digunakan yaitu sesuai dengan *market adjusted model* sebagai berikut :

1. Menghitung *abnormal return*:

$$AR_{it} = Rit - ER$$

Keterangan :

- AR_{it} = abnormal return saham i pada hari ke t
R_{it} = *actual return* saham I pada hari ke t
ER = *expected return* pasar pada hari ke t

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Untuk menghitung *abnormal return* dilakukan langkah- langkah sebagai berikut :

C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

a. Menghitung *actual return*

Actual return saham yang diperoleh dengan mencari selisih antara harga sekarang dikurangi dengan harga saham hari sebelumnya dibagi harga saham hari sebelumnya. Menghitung *actual return* untuk mengetahui perbandingan harga saham hari ini dengan harga saham pada hari sebelumnya digunakan persamaan sebagai berikut :

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

Dimana :

Rit : *return* saham i pada waktu t

Pit : harga saham i pada waktu t

Pit-1 : harga saham t pada waktu t-1

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



b. Menghitung *expected return*

Mean - adjusted model menganggap return ekspetasi bernilai konstan yang sama dengan rata-rata return realisasi sebelumnya selama *estimation period*

$$E(R_{it}) = \sum \frac{R_{it}}{T}$$

Dimana :

$E(R_{it})$ = return ekspetasi sekuritas ke-i pada waktu t

R_{it} = actual return sekuritas ke-i pada waktu t

T = estimation period

D. Teknik Pengumpulan Data

Sumber data dalam penelitian ini berasal dari data sekunder, yaitu data yang dikumpulkan oleh pihak lain (sudah tersedia). Sumber data dalam penelitian ini diperoleh dari data base Bursa Efek Indonesia yang dapat diambil di TICMI (The Indonesia Capital Market Institute) , serta media lain yang mendukung penelitian ini.

E. Teknik Pengambilan Sampel

Dalam penelitian ini, sampel diambil dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2012- 2015. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yaitu memilih sampel dengan criteria tertentu dimana

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.



sampel dipilih tidak secara acak, sehingga pemilihan sampel tersebut dapat mewakili kriteria penelitian. Adapun kriteria sampel perusahaan antara lain :

- a. Perusahaan terdaftar di BEI pada periode 2012-2015
- b. Perusahaan yang melakukan stock split periode antara tahun 2012-2015
- c. Tanggal pengumuman *Stcok Split* digunakan sebagai event date (t_0)
- d. Harga saham penutupan harian perusahaan yang melakukan pemecahan saham dalam periode pengamatan, yaitu lima hari sebelum pengumuman dan lima hari sesudah pengumuman *Stcok Split*.

F. Teknik Analisis Data

1. Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif adalah proses pengumpulan, penyajian, peringkasan berbagai karakteristik data untuk memberikan gambaran yang dilihat dari nilai rata – rata, standar deviasi, nilai maksimum dan nilai minimum.

2. Uji Normalitas

Untuk mendeteksi normalitas data dapat dilakukan dengan uji metode *kolmogorov-smirnov test*. Tujuan pengujian ini adalah untuk mengetahui apakah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah berdistribusi normal atau tidak. Data berdistribusi normal apabila nilai probabilitas $> 0,05$ sebaliknya jika nilai probabilitas $\leq 0,05$ maka data berdistribusi tidak normal.

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 IBKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



3. Uji Beda

Uji beda dilakukan untuk membuktikan apakah pemecahan saham mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap abnormal return pada sebelum dan sesudah pemecahan saham.

a) *Paired Sample t Test*

Paired Sample t Test digunakan jika data berdistribusi secara normal. Dasar pengambilan keputusan adalah berdasar nilai probabilitas sebagai berikut :

Jika probabilitas $> 0,05$ maka H_a ditolak

Jika probabilitas $\leq 0,05$ maka H_a diterima

b) *Wilcoxon Signed Ranks Test*

Apabila data berdistribusi tidak normal maka pengujian dilakukan dengan menggunakan pengujian non-parametrik yaitu uji *wilcoxon signed ranks test*.

Dasar pengambilan keputusan adalah sebagai berikut :

Jika probabilitas $> 0,05$ maka H_a ditolak

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 IBKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.