



BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

A. Objek Penelitian

Obyek penelitian dalam penulisan skripsi ini adalah *return* saham harian sebelum dan sesudah hari libur pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam LQ-45 selama periode Februari 2011-Januari 2014. Penulis dalam penelitian ini ingin menguji adakah anomali pasar yakni *Holiday Effect* terhadap pasar LQ-45 di Indonesia.

B. Metode dan Desain Penelitian

Cooper dan Schindler (2011: 157) memberikan penjelasan mengenai desain penelitian yang kemudian akan dihubungkan dengan penelitian yang dilakukan oleh penulis, yaitu:

1. Derajat kristalisasi pertanyaan riset

Penelitian ini termasuk dalam studi formal karena dimulai dari batasan masalah dan hipotesis penelitian serta memiliki tujuan akhir untuk menguji hipotesis dan menjawab batasan masalah yang ada.

2. Metode pengumpulan data

Penelitian ini termasuk dalam studi pengamatan karena penulis melakukan pengamatan pada data-data yang akan digunakan sebagai bahan penelitian. Pengamatan dilakukan dengan mengumpulkan data harga saham harian pada perusahaan yang tergabung dalam LQ-45 pada periode Februari 2011-Januari 2014.

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.



3. Pengontrolan variabel oleh periset

Penelitian ini menggunakan disain laporan sesudah fakta karena penulis hanya menuliskan data-data yang tersedia pada sumber data tersebut tanpa memiliki kendali untuk merubah data-data tersebut, artinya peneliti tidak dapat memanipulasi variabel yang akan diteliti.

4. Tujuan studi

Penelitian ini termasuk dalam studi sebab akibat karena mencoba menjelaskan hubungan antar variabel, yaitu terkait dengan pengaruh dari variabel independen: *hari libur keagamaan dan hari libur nasional* terhadap *return saham* yang merupakan variabel dependen.

5. Dimensi waktu

Penelitian ini merupakan gabungan antara studi lintas bagian (*cross-section*) dan studi longitudinal (*time series*). Penelitian ini termasuk studi lintas bagian karena hanya dilakukan satu kali untuk mewakili periode Februari 2011-Januari 2014 (3 tahun). Penelitian ini juga termasuk studi longitudinal karena dilakukan berulang-ulang, yaitu Februari 2011-Januari 2014 untuk menelusuri perubahan hasil penelitian setiap tahun.

6. Cakupan studi

Penelitian ini termasuk studi statistik karena didisain untuk memperluas studi dengan mencari kesimpulan dari sampel yang digunakan. Hipotesis dalam penelitian ini akan diuji secara kuantitatif.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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.



C. Variabel Penelitian

1. Variabel Dependen

Return atau tingkat keuntungan adalah seluruh pendapatan bersih yang diterima pemegang saham pada suatu akhir periode tertentu. Namun pada penelitian ini tidak akan memakai dividen dikarenakan dividen merupakan hasil dari investasi jangka panjang. Sedangkan untuk penelitian *holiday effect* melihat dari *return* sebelum dan sesudah hari libur di Indonesia dimana setahunnya terdapat tiga belas hari libur diantaranya tiga hari libur nasional (Tahun Baru Masehi, Tahun Baru Imlek, dan Kemerdekaan RI) dan sepuluh hari libur keagamaan (Maulid Nabi SAW, Waisak, Nyepi, Wafat Yesus Kristus, Kenaikan Yesus Kristus, Isra Mi'raj Nabi Muhammad SAW, Idul Fitri, Idul Adha, Tahun Baru Hijriyah, dan Natal). Sulit untuk mengikutsertakan dividen dalam perhitungan karena dividen tidak dibagikan selama menjelang libur melainkan hanya setahun sekali atau dua kali setiap perusahaan membuat laporan keuangan tutup buku. Jika dividen dimasukkan maka akan tidak masuk akal. Sehingga dalam perhitungannya dividen akan dianggap 0 atau tidak digunakan. Maka dapat diformulasikan dalam rumusan matematis yaitu :

$$Return = \frac{(P_t - P_{t-1})}{P_{t-1}}$$

Dimana : P_t = harga saham akhir

P_{t-1} = harga saham awal

2. Variabel Independen

Variabel independen adalah variabel yang bebas atau variabel yang memengaruhi atau menjadi penyebab berubahnya/timbulnya variabel dependen

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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.



(terikat). Dalam penelitian ini variabel independennya merupakan libur agama dan libur nasional.

X_1 = Libur Keagamaan (LA)

X_2 = Libur Nasional (LN)

D Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data pada penelitian ini adalah teknik observasi dengan pengamatan terhadap data sekunder. Data ini diperoleh dari ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*) untuk melihat apakah perusahaan yang tergabung dalam LQ-45 membagikan dividen atau tidak setiap tahunnya dan Pusat Referensi Pasar Modal untuk periode penelitian selama 3 tahun dari Februari 2011-Januari 2014, data yang diambil pun merupakan data harian untuk menghitung *return* sebelum dan sesudah liburan.

Beberapa tahap yang akan dilakukan dalam penelitian ini adalah:

1. Mengumpulkan data perusahaan yang tergabung LQ-45 selama tiga tahun berturut-turut pada periode 2011-2014.
2. Mengumpulkan data hari libur BEI pada periode Februari 2011- Januari 2014.
3. Memilah tanggal hari libur $t-2$ & -3 dan $t+2$ & $+3$ sesuai dengan periode Februari 2011-Januari 2014.
4. Mencari harga saham serta menghitung *return* dua hari sebelum dan dua hari sesudah libur.
5. Memberikan angka 0 untuk sebelum libur, dan 1 untuk setelah libur.
6. Mengelola data dengan menggunakan SPSS dengan menggunakan α 5%
7. Melakukan pengujian analisis terhadap *return* sebelum dan sesudah libur.



E. Teknik Pengambilan Sampel

Pengambilan sampel dilakukan dengan teknik *non-probability sampling*, yaitu *judgment sampling*, karena sampel yang diambil memiliki kriteria tertentu. Berikut ini adalah kriteria sampel penelitian:

1. Perusahaan LQ-45 yang secara tiga tahun berturut-turut selalu berada dalam *list* perusahaan LQ-45.
2. Perusahaan LQ-45 yang membagikan dividen setiap tahunnya pada perusahaan LQ-45 yang telah terpilih pada nomor satu.
3. Perusahaan harus memiliki kecukupan data yang diperlukan untuk memenuhi variabel penelitian selama periode 2011-2014.

Maka terpilihlah 24 perusahaan yang selalu berada dalam *list* LQ-45 selama tiga tahun berturut-turut dan membagikan dividen setiap tahunnya antara lain :

Tabel 3.1
Sampel Penelitian

1	Astra Agro Lestari (AALI)	13	Indocement Tunggal Prakasa (INTP)
2	Adaro Energy (ADRO)	14	Indo Tambangraya Megah (ITMG)
3	Astra Internasional (ASII)	15	Jasa Marga (JSMR)
4	Bank Central Asia (BBCA)	16	Kalbe Farma (KLBF)
5	Bank Negara Indonesia (BBNI)	17	Lippo Karawaci (LPKR)
6	Bank Rakyat Indonesia (BBRI)	18	PP London Sumatra Indonesia (LSIP)
7	Bank Danamon Indonesia (BDMN)	19	Perusahaan Gas Negara (PGAS)
8	Bank Mandiri (BMRI)	20	Tambang Batubara Bukit Asam (PTBA)
9	Charoen Pokphand Indonesia (CPIN)	21	Semen Gresik (SMGR)



Tabel 3.1 (lanjutan)

10	Gudang Garam (GGRM)	22	Telekomunikasi Indonesia (TLKM)
11	International Nickel Indonesia (INCO)	23	United Tractors (UNTR)
12	Indofood Sukses Makmur (INDF)	24	Unilever Indonesia (UNVR)

Sumber : www.sahamok.com

F. Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang dilakukan dalam penelitian ini adalah:

1. Analisis Deskriptif

Analisis deskriptif bertujuan untuk memberikan gambaran (deskripsi) mengenai suatu data agar data yang tersaji menjadi mudah dipahami dan informatif. Analisis deskriptif menjelaskan berbagai karakteristik data seperti rata-rata (*mean*), simpangan baku (*standard deviation*), nilai maksimum dan minimum serta jumlah sampel.

2. Uji Beda T-Test dengan Sample Berhubungan (*Related Sample/ Paired Sample*)

Paired t-test adalah salah satu metode pengujian hipotesis dimana data yang digunakan tidak bebas (berpasangan). Pada penelitian ini akan melihat adakah perbedaan atau tidaknya *return* saham sebelum dan sesudah hari libur dengan hipotesis :

$$H_{0.1} : \mu_1 = \mu_2$$

$$H_{a.1} : \mu_1 \neq \mu_2$$

$$H_{0.2} : \mu_1 = \mu_2$$

$$H_{a.2} : \mu_1 \neq \mu_2$$



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Keterangan :

Ho.1 dan Ha.1 = Libur Keagamaan

Ho.2 dan Ha.2 = Libur Nasional

μ_1 = sebelum hari libur

μ_2 = setelah hari libur

Dasar pengambilan keputusan :

Terima Ho jika signifikansi $t > 0.05$

Tolak Ho jika signifikansi $t < 0.05$

3. Uji Asumsi Klasik Untuk Menghasilkan Model Regresi yang Baik

Uji Normalitas

Menurut Imam Ghozali (2013 : 110). Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, Variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal, Untuk mendeteksi normalitas data dapat juga dilakukan dengan uji *Lilliefors (Kolmogorov-Smirnov)*.

Hipotesis :

Ho : data tidak berdistribusi normal

Ha : data berdistribusi normal

Dasar pengambilan keputusan :

Terima Ho jika signifikansi p-value < 0.05

Tolak Ho jika signifikansi p-value > 0.05

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.