



BAB III

METODE PENELITIAN

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

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

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.

A Objek Penelitian

Objek penelitian ini adalah perusahaan – perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010 - 2012. Perusahaan yang diambil adalah perusahaan manufaktur yang membayar dividen. Hal ini dikarenakan tingkat konsumsi masyarakat di Indonesia yang tinggi sehingga tingkat *Cash Flow* dari perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur juga besar. Selain itu meskipun perusahaan manufaktur di Indonesia memberikan tingkat profitabilitas yang tinggi, rata – rata perusahaan manufaktur di Indonesia didirikan dengan utang. Hal tersebut dikarenakan *opportunity cost* yang dihasilkan lebih besar daripada biaya bunga bank, sehingga orang biasanya memilih pendanaan berbasis hutang untuk mendanai kegiatan perusahaannya.

Sumber nama perusahaan diambil dari *Indonesian Capital Market Directory* 2011-2013 yang memuat data perusahaan dari tahun 2010-2012. Jangka waktu penelitian selama 3 tahun diharapkan dapat memberikan hasil yang bermanfaat dan dapat melihat perbedaan hasil setiap tahunnya. Selain itu, kemudahan memperoleh data juga menjadi pertimbangan penulis dalam menulis penelitian ini.



B. Desain Penelitian

Penelitian ini menggunakan desain penelitian deskriptif. Di dalam Donald R. Cooper dan Pamela S. Schindler (2011:140), pendekatan yang digunakan dalam metode penelitian ini bisa ditinjau dari berbagai perspektif yang berbeda yaitu:

1. Tingkat perumusan masalah

Penelitian ini menggunakan studi formal dimulai dengan suatu hipotesis atau pertanyaan penelitian yang kemudian melibatkan prosedur dan spesifikasi sumber data yang tepat. Tujuan dari studi formal ini adalah untuk menguji hipotesis atau jawaban atas pertanyaan yang ada di dalam batasan masalah penelitian.

2. Teknik pengumpulan data

Penelitian ini menggunakan teknik pengumpulan data observasi, dengan cara mengamati dokumen dan laporan keuangan perusahaan.

3. Pengendalian variabel – variabel oleh peneliti

Penelitian ini dikatakan sebagai penelitian *ex post facto* karena penelitian ini dilakukan setelah kejadian sesudah fakta atau peristiwa yang telah terjadi sehingga penelitian tidak dapat mengontrol variabel – variabel yang diteliti dan sifatnya tidak dapat dimanipulasi.

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.



4. Tujuan penelitian

Penelitian ini tergolong penelitian kausal karena penelitian ini berkaitan dengan pernyataan “pengaruh” dan “seberapa besar pengaruh” variabel independen terhadap variabel dependen.

5. Dimensi waktu

Dilihat dari sisi dimensi waktunya, penelitian ini merupakan penelitian studi *cross-section* (studi lintas bagian) dimana penelitian hanya dilakukan sekali dan mewakili satu periode tertentu.

6. Ruang lingkup topik bahasan

Penelitian ini menggunakan studi desain statistik dengan tujuan untuk memperluas studi bukan untuk memperdalamnya. Hipotesis dalam penelitian ini akan diuji secara kuantitatif dengan menggunakan uji statistik. Kesimpulan penelitian disajikan berdasarkan tingkat sejauh mana sampel adalah representatif dengan tingkat validitas atau kesalahan sampel.

7. Lingkungan penelitian

Penelitian ini termasuk dalam kondisi lingkungan aktual (kondisi lapangan), karena data - data didapatkan secara langsung di lapangan dengan menyebarkan kuesioner.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
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.



1. Variabel Penelitian

1. Variable Dependent

a. Dividend Payment

Penelitian ini akan menganalisis pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *Dividen Payout Ratio* (DPR) dengan formulasi berikut ini:

$$DPR = \frac{\text{Dividen}}{\text{Net Income}}$$

Dimana DPR = Dividen Payout Ratio

2. Variable Independent

Terdapat 4 variabel independen dalam penelitian ini, yaitu:

a. Cash Flow

Dalam penelitian ini digunakan *free cash flow*, yaitu jumlah dana yang dapat diberikan perusahaan kepada investor setelah melakukan aktivitas investasi. Menurut Gitman (2009: 115), *free cash flow* merupakan jumlah dari *cash flow* yang tersedia

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.

untuk investor setelah perusahaan melakukan investasi pada *net fixed asset* dan *net*

③ *current asset*.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Dalam Gitman (2009: 122) *free cash flow* diukur dengan cara :

$$\text{Free Cash Flow} = \text{OCF} - \text{NFAI} - \text{NCAI}$$

Keterangan:

$$\text{OCF} = \text{Operating Cash Flow}$$

$$\text{NFAI} = \text{Net Fixed Asset Investment}$$

$$\text{NCAI} = \text{Net Current Asset Investment}$$

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Operating Cash Flow dapat dihitung dengan cara:

$$\text{Operating Cash Flow} = [\text{EBIT} \times (1 - t)] + \text{Depreciation}$$

Keterangan :

$$\text{EBIT} = \text{Earning Before Income Tax}$$

$$t = \text{tax}$$

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)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Sedangkan *Net Fixed Asset Investment* dapat dihitung dengan cara :

$$Net\ Fixed\ Asset\ Investment = Change\ in\ Net\ Fixed\ Asset + Depreciation$$

Data – data tersebut diambil dari ICMD dan laporan keuangan perusahaan yang terdaftar dalam Indonesia Stock Exchange.

b) Leverage

Leverage diukur menggunakan perbandingan antara total hutang jangka panjang (*Long Term Debt*) dengan total aktiva perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besarnya rasio ini akan berdampak pada berkurangnya kemampuan perusahaan dalam membayar dividen. Semakin tinggi hasil dan seluruh persentasenya, cenderung semakin besar risiko keuangannya bagi kreditor maupun pemegang saham. Hal ini dikarenakan total hutang jangka panjang perusahaan membebani kinerja keuangan perusahaan sehingga memengaruhi tingkat pembayaran dividen perusahaan.

$$Long\ Term\ Debt\ Equity\ Ratio = \frac{Total\ Hutang\ Jangka\ Panjang}{Total\ Aktiva}$$

© Profitabilitas

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.



Profitabilitas adalah tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh sebuah

perusahaan pada saat menjalankan kegiatan operasionalnya. Profitabilitas dapat diketahui melalui *Return On Investment* (ROI) yang merupakan perbandingan antara *earning after tax* (EAT) dengan total aktiva. Rasio ini memperlihatkan sejauh mana perusahaan mengelola modal sendiri (*net worth*) secara efektif, mengukur tingkat keuntungan dari investasi yang telah dilakukan pemilik modal sendiri atau pemegang saham perusahaan. Semakin besar keuntungannya maka semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayarkan dividen.

$$ROI = \frac{EAT}{TA} \times 100\%$$

Dimana ROI = *Return On Investment*

EAT = *Earning After Tax*

TA = *Total Assets*

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

D Teknik Pengambilan Sampel

Pengambilan sampel untuk penelitian ini menggunakan metode *non probability sampling*, yaitu *judgement sampling*, dimana sampel yang dijadikan objek penelitian ditentukan berdasarkan kriteria tertentu. Adapun kriteria yang digunakan dalam pengambilan sampel penelitian ini adalah sebagai berikut:

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. Perusahaan pada sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012.
2. Perusahaan sampel membayarkan dividen dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010 - 2012.
3. Perusahaan sampel mempunyai data untuk faktor – faktor yang diteliti selama tahun 2010 - 2012 adalah lengkap.

E. Teknik Pengumpulan Data

Pengumpulan data penelitian ini dilakukan dengan menggunakan observasi terhadap topik penelitian, baik melalui buku – buku maupun jurnal – jurnal dari penelitian sebelumnya yang terkait dengan penelitian ini. Selain itu, penulis juga melakukan teknik dokumentasi dengan cara mengumpulkan data sekunder dimana pengumpulan data dilakukan dengan memanfaatkan data atau dokumen yang dihasilkan pihak – pihak lain, yaitu:

1. Data nama perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia diperoleh dari Indonesian Capital Market Directory (ICMD) tahun 2010 - 2012.
2. Data perusahaan yang membayarkan dividen tunai diperoleh dari Pusat Data Pasar Modal (PDPM) Kwik Kian Gie School of Bussiness.
3. Data yang berhubungan dengan variabel – variabel penelitian, baik variabel independen maupun dependen yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan *Indonesia Stock Exchange* (IDX) yang tersedia di Pusat Data Pasar Modal (PDPM) Kwik Kian Gie School of Bussiness.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

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



F. Teknik Analisis Data

Tahapan – tahapan analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut

ini:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Analisis Deskriptif

Menurut Sugiyono (2012:206), pengertian statistik deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisa data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku secara umum dan generalisasi. Perhitungan deskriptif statistik dapat dilakukan melalui :

a. Rata – rata hitung (*mean*)

Rata – rata hitung adalah suatu himpunan data kuantitatif yang menjumlahkan seluruh data dibagi dengan banyaknya data yang ada (Mudrajad Kuncoro, 2003:173). Secara sistematis, rumus rata – rata hitung adalah

$$\bar{x} = \sum_{i=1}^n \frac{x_i}{n}$$

Keterangan:

\bar{x} = Rata – rata hitung

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.

x_i = Data dari x_i hingga x_n

n = Jumlah data



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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Analisis Jalur

Analisis Jalur

(1) Path Diagram

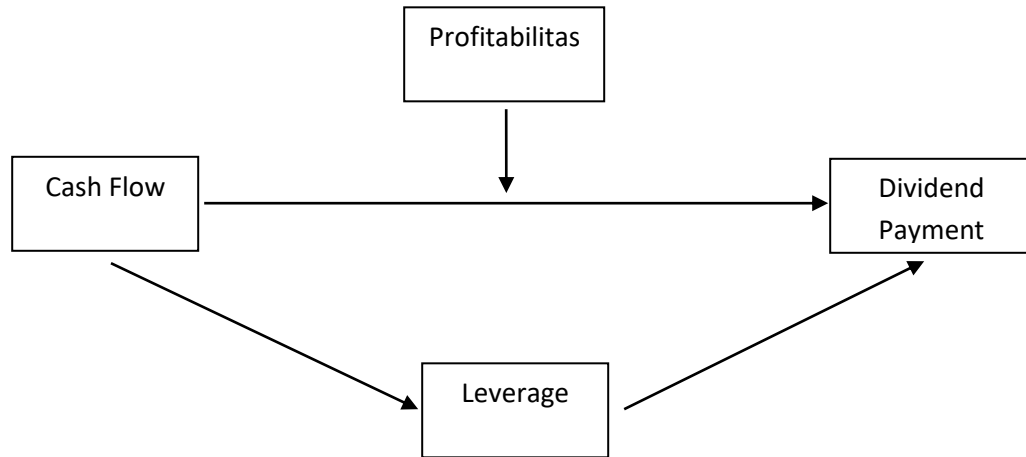
Path diagram (Imam Ghozali dan Fuad, 2008:15) merupakan representasi grafis mengenai bagaimana beberapa variabel pada suatu model berhubungan satu sama lain, yang memberikan suatu pandangan menyeluruh mengenai struktur model. Representasi grafis membantu dalam memahami hipotesis yang telah dibentuk. *Path diagram* mampu menunjukkan persamaan – persamaan aljabar dan *error* dalam persamaan tersebut serta mengurangi kemungkinan *specification error* dengan menyoroti hubungan – hubungan yang dihilangkan, variabel – variabel yang dikeluarkan, sehingga konseptualisasi model akan ditingkatkan. *Path diagram* juga membantu dalam mendeteksi kesalahan pada persamaan yang telah dibentuk.

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.



Gambar 3.1

Gambar Kerangka Pemikiran Bab III



Sumber : Lampiran 2

Secara matematik model tersebut dapat disampaikan dalam persamaan berikut ini yaitu :

$$1) \text{ Leverage} = \beta_{11} \text{ Cash Flow} + \varepsilon_1 \quad \text{Persamaan (3.1)}$$

$$2) \text{ Dividend Payment} = \beta_{12} \text{ Leverage} + \beta_{22} \text{ Cash Flow} + \beta_{32} \text{ Cash Flow} * \text{Profitabilitas} + \varepsilon_2 \quad \text{Persamaan (3.2)}$$

Model – model tersebut untuk menguji hipotesis :

H1: Cash Flow memengaruhi Dividen Payment yang dimoderasi oleh Profitabilitas.

H2: Cash Flow memengaruhi Leverage.

H3: Leverage memengaruhi Dividend Payment.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.

H4: Cash Flow memengaruhi Dividend Payment yang dimediasi Leverage.

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

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.

