



BAB III

METODE PENELITIAN

Pada bab ini, peneliti akan membahas mengenai bagaimana seluruh rancangan penelitian diselesaikan. Peneliti akan memulai penelitian dengan menentukan objek penelitian, desain penelitian, definisi operasional, dan variabel-variabel penelitian beserta indikator-indikator yang digunakan sebagai pengukuran variabel dalam penelitian ini.

Jika semua sudah ditentukan, maka peneliti akan memilih teknik pengumpulan data yang paling sesuai untuk penelitian ini, pemilihan teknik pengambilan sampel, daftar anggota sampel, dan terakhir adalah menentukan data sampel untuk dianalisis dalam teknis analisis data.

A. Objek Penelitian

Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang dikumpulkan berupa data historis perusahaan yang berupa laporan tahunan perusahaan. Dalam menentukan perusahaan-perusahaan yang masuk ke dalam objek penelitian ini, perusahaan-perusahaan tersebut harus menerbitkan laporan tahunan perusahaan dengan membagikan dividen selama empat tahun pada tahun penelitian. Periode pengamatan penelitian yang diambil adalah periode tahun 2016-2019.

B. Desain Penelitian

Desain penelitian digunakan sebagai pedoman atau prosedur mengenai keseluruhan proses yang dibuat secara spesifik, jelas, dan rinci yang digunakan untuk membangun



strategi yang menghasilkan metode penelitian. Beberapa metode riset desain penelitian sebagai berikut:

1. Tingkat penyelesaian pertanyaan penelitian

Penelitian ini dimulai dengan adanya hipotesis yang melibatkan prosedur yang tepat serta sumber data yang spesifik sehingga penelitian ini masuk ke dalam penelitian yang bersifat formal. Penelitian ini bertujuan untuk menjawab pertanyaan-pertanyaan yang ada pada identifikasi masalah serta menguji hipotesis sehingga dapat menjawab pertanyaan-pertanyaan yang ada dalam penelitian ini mengenai bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh biaya keagenan ekuitas.

2. Metode pengumpulan data

Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan metode pengamatan atau observasi melalui data laporan tahunan perusahaan yang tercatat di BEI periode 2016-2019, dengan cara studi kepustakaan untuk mendapatkan informasi yang diperlukan dari data yang tersedia.

3. Pengendalian variabel-variabel oleh peneliti

Dalam penelitian ini, peneliti hanya dapat melaporkan apa yang sudah terjadi dan tidak dapat mempengaruhi variabel-variabel penelitian yang telah ada sehingga penelitian ini masuk ke dalam penelitian laporan sesudah fakta (*ex post facto*).

4. Tujuan studi

Tujuan studi dalam penelitian ini adalah untuk mengukur pengaruh antara variable laten eksogen dan endogen. Variabel laten adalah variabel yang tidak dapat diukur secara langsung tetapi harus didasarkan pada beberapa indikator (variabel *manifest*).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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



Dalam penelitian ini, yang berperan sebagai variabel endogen adalah nilai perusahaan sedangkan variabel eksogen adalah kebijakan dividen yang di wakikan dengan *dividend payout ratio* (DPR). Masing-masing dari konsep ini dapat diukur dengan menggunakan beberapa indikator pengukuran dan model indikator tersebut dapat diselesaikan dalam jangka pendek atau bersifat formatif. Penelitian ini juga bersifat deskriptif, karena metode yang digunakan untuk meneliti suatu objek dapat memberikan gambaran secara sistematis, actual dan akurat berdasarkan fakta, sifat, serta hubungan antar variabel penelitian tetap dan tidak berubah.

5 Dimensi waktu

Dalam penelitian ini, peneliti melakukan penelitian dengan cara mengumpulkan data selama periode waktu tertentu yaitu dari tahun 2016 sampai tahun 2019. Maka dari itu, penelitian ini dapat dikategorikan sebagai studi *longitudinal*.

6 Cakupan topik

Dalam penelitian ini, hipotesis akan di uji secara kuantitatif dengan menggunakan uji statistik sehingga penelitian ini masuk ke dalam studi statistik. Peneliti membuat kesimpulan dari karakteristik sampel untuk mendapatkan karakteristik populasi dalam studi ini.

7 Berdasarkan lingkup topik penelitian

Data yang dipakai dalam penelitian ini adalah data yang bersifat aktual dan tidak di manipulasi oleh peneliti. Oleh karena itu, penelitian ini masuk ke dalam penelitian lapangan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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



8. Persepsi partisipan

- Ⓒ Penelitian ini masih menggunakan data sekunder, sehingga dalam penelitian ini tidak ditemukan adanya persepsi partisipan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Ⓒ Variabel Penelitian

Dalam penelitian ini, ada tiga variabel yang akan digunakan yaitu variabel terikat (variabel dependen), variabel bebas (variabel independen), dan variabel mediasi (variabel *intervening*). Berikut variabel-variabelnya:

1 Variabel Terikat (Variabel Dependen)

Variabel terikat dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan, dalam nilai perusahaan indikator yang digunakan adalah *price to book value* (PBV). PBV berfungsi untuk melihat apakah saham di suatu perusahaan dapat dikatakan mahal atau murah. Nilai PBV sendiri didapat dari pembagian harga per lembar saham perusahaan dengan nilai buku atau *book value*. Semakin tinggi PBV maka menunjukkan semakin besar kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan tersebut. Jika harga pasar dari suatu saham semakin tinggi, maka *return* saham yang disyaratkan juga semakin tinggi. Perusahaan yang kinerjanya baik biasanya nilai rasio PBVnya di atas satu, hal ini menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih tinggi dari nilai bukunya. Rumus PBV adalah sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{Market Value}}{\text{Book Value Per Share}}$$

Sedangkan, rumus untuk menghitung *Book Value Per Share* sebagai berikut:

$$\text{Book Value Per Share} = \frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Jumlah Saham yang Beredar}}$$



2. Variabel Bebas (Variabel Independen)

© Variabel bebas dalam penelitian ini adalah menggunakan kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan keputusan untuk menentukan berapa bagian laba perusahaan yang akan dibagikan kepada pemegang saham. Kebijakan dividen bisa dilihat dari rasio pembayaran dividen, pembayaran dividen (*dividend payout ratio*) yaitu rasio yang menunjukkan hasil perbandingan antara dividen tunai per lembar saham dengan laba per lembar saham. Indikator yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio *dividend payout ratio* (DPR). DPR adalah rasio yang mengukur berapa besar bagian laba bersih setelah pajak yang dibayarkan sebagai dividen kepada pemegang saham. Semakin besar rasio maka semakin sedikit juga laba yang ditahan untuk membelanjakan investasi yang dilakukan sebuah perusahaan. Rumus kebijakan dividen adalah sebagai berikut:

$$DPR = \frac{\text{Dividen Per Share}}{\text{Earning Per Share}}$$

3. Variabel Mediasi (Variabel *Intervening*)

Variabel mediasi dalam penelitian ini adalah biaya keagenan ekuitas. Biaya keagenan ekuitas muncul karena adanya konflik kepentingan antara manajer dengan pemegang saham. Dimana biaya keagenan ekuitas muncul dari sebab akibat adanya usaha-usaha untuk mengurangi konflik kepentingan antara pemegang saham dan manajer. Indikator yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Agency Cost*. *Agency Cost* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$AC = \frac{\text{Biaya Operasional}}{\text{Penjualan}}$$

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.



D. Teknik Pengambilan Sampel

© Dalam penelitian ini, teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik pengambilan sampel *non probability* dengan teknik *purposive sampling*. Teknik pengambilan sampel *non probability* ini tidak memberikan peluang atau kesempatan yang sama bagi setiap unsur atau anggota populasi untuk di jadikan sampel. Sedangkan teknik *purposive sampling*, data yang diambil berdasarkan pada pertimbangan tertentu.

Peneliti memilih teknik *purposive sampling* karena tidak semua sampel memiliki kriteria sesuai dengan yang telah peneliti tentukan, oleh karena itu peneliti memilih teknik *purposive sampling* dengan menetapkan pertimbangan atau kriteria tertentu yang harus dipenuhi oleh sampel yang digunakan dalam penelitian ini.

Beberapa kriteria yang digunakan dalam pemilihan sampel pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2016-2019.
2. Perusahaan yang menerbitkan laporan tahunan dan laporan keuangan dengan satuan rupiah.
3. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI maupun situs resmi, yang menerbitkan laporan tahunan dan laporan keuangan yang memberikan dividen selama empat tahun berturut selama periode 2016-2019.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta dimiliki IBI IKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

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



Tabel 3.1 Teknik Sampling

Hasil *Purposive Sampling* berdasarkan kriteria pada Perusahaan Manufaktur
Periode 2016 – 2019

No.	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019	144
2	Perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan / laporan tahunan di BEI selama periode 2016-2019	108
3	Perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan / laporan tahunan dengan satuan rupiah	83
4	Perusahaan manufaktur yang mencantumkan nilai dividennya di BEI selama periode 2016-2019	39
5	Jumlah perusahaan yang tidak mengalami kerugian selama periode penelitian 2016-2019	35
6	Periode Penelitian	4
7	Jumlah unit yang dianalisis	140

Penelitian ini memiliki dua variabel independen, yang mana minimal ukuran sampelnya adalah sama atau lebih besar dari 20. Maka dari itu, jumlah sampel yang akan dianalisis sebanyak 140 layak untuk menggunakan metode PLS. Menurut Haryono dan Sarwono (2015) menyatakan bahwa ukuran sampel minimum dalam penggunaan *Partial Least Square* (PLS) adalah sama atau 10 kali lebih besar dari jumlah jalur *structural* dalam *inner model*.

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.



E. Teknik Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode observasi dokumentasi terhadap data sekunder. Metode ini dilakukan dengan cara mengamati dan mengumpulkan data-data perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data perusahaan yang dikumpulkan berupa laporan tahunan perusahaan. Dalam penelitian ini, peneliti akan meneliti data yang dikelola menjadi lebih spesifik, yang kemudian akan dikelompokkan berdasarkan indikator masing-masing variabel yang akan digunakan. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini berasal dari *website* resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) www.idx.co.id. Data yang di gunakan berupa:

1. Data laporan tahunan perusahaan manufaktur pada tahun 2016-2019 berdasarkan publikasi internet Indonesia stock exchange (IDX).
2. Nilai dari indikator nilai perusahaan yaitu rasio *price to book value* selama tahun 2016-2019 dari perusahaan manufaktur berdasarkan informasi rasio pasar dari publikasi internet Indonesia *stock exchange* (IDX).

F. Teknik Analisis Data

Dalam penelitian ini teknik analisis data digunakan untuk menguji hubungan antara masing-masing variabel serta pengujian hipotesis melalui persamaan *structural equation model* (SEM). Peneliti menggunakan *software Smart PLS V3.0*. dalam menganalisa data yang diperoleh untuk mendapatkan informasi yang diperlukan. Peneliti memilih *software smartPLS* karena mampu menggambarkan konsep model dengan variabel laten.

Keunggulan yang dimiliki oleh metode PLS yaitu data yang akan digunakan tidak harus berdistribusi *normal multivariate* (indikator dengan segala kategori, ordinal, interval,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Milik 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 mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



hingga rasio dapat digunakan pada model yang sama) dan ukuran sampel yang akan digunakan juga tidak harus besar. PLS digunakan untuk menjelaskan ada tidaknya hubungan antar variabel laten.

Proses analisa data menggunakan PLS melalui tiga tahapan proses yaitu sebagai berikut:

1. Proses *weight estimate* yaitu proses untuk menciptakan skor komponen jalur variabel laten.
2. Menggunakan *path estimate* atau analisis jalur melalui *inner model* dan *outer model*. *Inner model* adalah model struktural yang menghubungkan antar variabel laten, sedangkan *outer model* adalah model pengukuran yang menghubungkan indikator dengan variabel latennya.
3. Berkaitan dengan *means* dan lokasi parameter untuk variabel laten.

Berikut ini adalah penjelasan tahapan-tahapan penelitian untuk melakukan analisis tersebut. Yang diawali dengan pengujian *outer model*, kemudian dilanjutkan dengan pengujian *inner model*:

1. Analisis *Outer Model*

Analisis *outer model* dilakukan untuk menspesifikasikan bagaimana hubungan antara indikator dengan variabel laten atau konstraknya serta untuk memastikan bahwa *measurement* yang digunakan layak untuk dijadikan pengukuran (*valid* dan *reliabel*).

Indikator-indikator dalam penelitian ini bersifat formatif. Menurut Ghozali (2014) variabel laten dengan indikator formatif tidak dapat dianalisa dengan menggunakan



convergent validity, discrimination validity, composite reliability, dan cronbach's

alpha. Oleh karena itu, variabel laten untuk masing-masing variabel adalah hanya 1 (satu). Maka tidak diperlukan analisis yang mendalam, nilai dari variabel laten tersebut dapat langsung menjadi nilai variabelnya.

2. Analisis Inner Model

Setelah menganalisis *outer model*, tahap selanjutnya adalah mengevaluasi *inner model*. Analisis *inner model* dilakukan untuk menspesifikasi hubungan antar variabel laten berdasarkan pada *substantive theory*. Untuk mengevaluasi *inner model* dalam penelitian ini adalah dengan cara melihat persentase varian yang dijelaskan beserta pengujian hipotesis dengan cara berikut:

a. Uji Goodness-fit

Pengujian ini dilakukan dengan cara melihat R^2 untuk setiap konstruk endogennya atau variabel laten terikat. Nilai R^2 mempunyai interval antara 0 sampai 1. Menurut Sarsted dkk (2017) kriteria hasil R^2 sebesar 0,75, 0,50, dan 0,25 untuk konstruk endogen dalam model struktural mengindikasikan bahwa model tersebut “kuat”, “moderate”, & “lemah”.

b. Estimasi Koefisien Jalur

Pengujian ini dilakukan dengan cara melihat koefisien dan signifikansinya, kriteria ini sekaligus untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini. Pada penelitian ini digunakan tingkat signifikansi 15% atau sama dengan nilai T-tabel sebesar 1,4476.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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.



c. *Sobel Test*

Model *sobel test* digunakan untuk pengujian hipotesis, biaya keagenan ekuitas dapat memediasi kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Yang mana, *sobel test* sendiri merupakan pengujian untuk mengetahui apakah hubungan yang melalui sebuah variabel mediasi dapat dengan signifikan mampu memediasi hubungan tersebut. Berikut langkah-langkah melakukan *sobel test* menurut Baron M. & Kenny A. (1986) sebagai berikut:

1. Menghitung *standard error* dari koefisien *indirect effect*, yang dirumuskan dengan:

$$\delta ab = \sqrt{b^2 \delta a^2 + a^2 \delta b^2 + \delta a^2 \delta b^2}$$

Keterangan:

a = koefisien regresi antara variabel independen dengan variabel mediasi atau variabel *intervening*.

b = koefisien regresi antara variabel dependen dengan variabel mediasi atau variabel *intervening*.

δa = *standard error* antara variabel independen dengan variabel *intervening*.

δb = *standard error* antara variabel dependen dengan variabel *intervening*.

2. Menghitung nilai T-statistik dengan formula sebagai berikut:

$$t = \frac{ab}{\delta a \cdot b}$$

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.



Pada formula ini, nilai t-hitung akan dibandingkan dengan nilai T-tabel, apabila nilai t-hitung \geq T-tabel maka dapat disimpulkan terjadi pengaruh mediasi (Ghozali, 2015).

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Dalam penelitian ini, model penelitian dapat dibagi menjadi dua tipe yaitu *outer model* dan *inner model*. Secara matematis model ini digambarkan sebagai berikut:

1. *Outer Model*

- a. Untuk variabel kebijakan dividen

$$DVNi = \lambda 1.1DPRi + \zeta$$

- b. Untuk variabel biaya keagenan ekuitas

$$BKEi = \lambda 2.1ACi + \zeta$$

- c. Untuk variabel nilai perusahaan

$$NPSi = \lambda 3.1PBVi + \zeta$$

Keterangan:

DVN	= Dividen
DPR	= <i>Dividend Payout Ratio</i>
BKE	= Biaya Keagenan Ekuitas
AC	= <i>Agency Cost</i>
NPS	= Nilai Perusahaan
PBV	= <i>Price to Book Value</i>
λ	= Koefisien Regresi
ζ	= Konstanta Regresi

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.

2. Inner Model

$$NPS_i = \beta_{1.1}DVN_i + \beta_{1.2}BKE_i + \varepsilon$$

$$BKE_i = \beta_{2.1}DVN_i + \varepsilon$$

Keterangan:

NPS = Nilai Perusahaan

DVN = Dividen

BKE = Biaya Keagenan Ekuitas

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