



BAB III

METODE PENELITIAN

Seperti yang sudah dijelaskan pada bab sebelumnya, pada bab ini peneliti akan membahas seluruh rancangan penelitian sampai penelitian ini selesai. Peneliti mengawali dengan menentukan objek dari penelitian, desain penelitian, definisi operasional dari variabel-variabel penelitian serta indikator-indikator yang digunakan sebagai pengukuran variabel tersebut.

Jika hal di atas sudah ditentukan, peneliti memilih teknik pengumpulan data yang dianggap paling sesuai untuk penelitian, pemilihan teknik pengambilan sampel beserta daftar anggota sampel, dan terakhir peneliti akan menentukan bagaimana data sampel untuk di analisis dalam teknik analisis data.

A. Objek Penelitian

Dalam penelitian ini, objek yang digunakan adalah perusahaan-perusahaan sektor manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang dikumpulkan berupa data historis dari laporan ringkasan kinerja perusahaan dan laporan keuangan perusahaan. Dalam menentukan nama-nama perusahaan yang masuk ke dalam objek penelitian, setidaknya perusahaan tersebut harus menerbitkan laporan keuangan selama lima tahun dan membagi dividen pada tahun penelitian. Periode pengamatan penelitian yang diambil yaitu periode tahun 2016-2019.



B. Design penelitian

Menurut Cooper dan Schindler (2017: 96), desain penelitian merupakan dokumen rancangan awal untuk melengkapi dan menjawab tujuan serta menjawab pertanyaan penelitian. Metode dalam penulisan ini dapat diuraikan ke dalam prespektif Cooper (2017: 148-151), yaitu :

1) Tingkat penyelesaian pertanyaan penelitian

Penelitian ini termasuk dalam penelitian formal karena dimulai dengan hipotesis atau pertanyaan penelitian dan melibatkan prosedur yang tepat serta spesifikasi sumber data.

Penelitian ini bertujuan untuk menjawab pertanyaan-pertanyaan yang ada pada batasan masalah. Tujuan penelitian ini yaitu untuk menguji hipotesis sehingga diperoleh jawaban atas pertanyaan penelitian yang ada mengenai pengaruh kebijakan utang terhadap nilai perusahaan.

2) Metode pengumpulan data

Penelitian ini menggunakan metode pengamatan (*observasional study*), karena peneliti mengamati dari data laporan keuangan yang ada tanpa berusaha untuk mendapatkan tanggapan dari siapapun. Hal ini dapat dilakukan dengan cara studi kepustakaan untuk mendapatkan informasi dari data yang tersedia.

3) Pengendalian variabel – variabel oleh peneliti

Penelitian ini termasuk penelitian laporan sesudah fakta (*ex post facto*), karena peneliti hanya dapat melaporkan apa yang sudah terjadi dan tidak dapat mempengaruhi variabel-variabel penelitian yang telah ada.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang



Hak Cipta dilindungi Undang-Undang 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.



4. Tujuan studi

Penelitian ini bertujuan untuk mengukur perhitungan dan pengaruh antara variable laten eksogen dan endogen. Variabel laten yaitu variabel yang di ukur secara tidak langsung tetapi berdasarkan pada indikator-indikator (*variabel manifest*) sedangkan yang berperan sebagai variabel endogen yaitu nilai perusahaan. Variabel eksogen terdiri dari kebijakan utang yang di proksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Masing-masing konsep ini di ukur dengan menggunakan beberapa indikator pengukuran dan model indikator tersebut bersifat formatif. Jadi bisa di asumsikan bahwa semua indikator akan mempengaruhi satu konsep konstruk atau laten. Penelitian ini juga bersifat deskriptif, yaitu metode yang digunakan untuk meneliti suatu objek atau kondisi sehingga dapat memberikan gambaran secara sistematis, actual dan akurat mengenai fakta, sifat dan hubungan antar variabel yang diteliti agar tetap konstan.

5. Dimensi waktu

Penelitian ini menggunakan studi longitudinal dimana data dikumpulkan dari beberapa tahapan waktu. Dan peneliti melakukan penelitian selama periode waktu tertentu yaitu dari tahun 2016 sampai dengan tahun 2019

6. Cakupan topic

Penelitian ini termasuk dalam studi statistik dikarenakan dalam penelitian ini hipotesis akan di uji secara kuantitatif dengan memakai uji statistik. Studi ini memperoleh karakteristik populasi dengan membuat kesimpulan dari karakteristik sampel.

7. Berdasarkan lingkup topic penelitian

Penelitian ini termasuk penelitian lapangan karena data yang dipakai merupakan data aktual dan tidak direkayasa atau di manipulasi oleh peneliti.

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.



8. Persepsi partisipan

Penelitian ini tidak ditemukan adanya persepsi partisipan karena penelitian ini juga menggunakan data sekunder, sehingga tidak menggunakan partisipan dalam penelitiannya.

Variabel Penelitian

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari *variabel dependen* (variabel terikat), *variabel independen* (variabel bebas), *variable intervening* (mediator) berikut ini merupakan perincian mengenai *variable dependen*, dan *variable independen*.

1 Variabel dependen

Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan. Nilai perusahaan di indikasikan dengan *price to book value* (PBV), karena dengan price to book value yang tinggi akan membuat pasar percaya atas prospek perusahaan kedepan. Perhitungan *price to book value* yaitu dengan cara *market value* dibagi dengan *book value per share* perusahaan, yang bertujuan untuk mengetahui seberapa mahal atau murah nya harga saham dari suatu perusahaan saat ini.

Rumus *Book Value* yang di gunakan :

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



© Rumus *Price to Book Value* yang digunakan :

$$PBV = \frac{\text{Harga perlembar saham}}{\text{Nilai buku}}$$

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

2) Variabel Independen

Kebijakan utang adalah keputusan yang diambil oleh manajemen untuk menentukan seberapa besar utang yang akan diambil. Proksi dan kebijakan utang pada penelitian ini adalah *Debt to Equity*. Rasio ini merupakan rasio yang digunakan untuk menilai presentase utang terhadap ekuitas perusahaan (Kasmir, 2017:157) menurut Athanasius (2012) dalam Amelia (2017), *debt to equity rasio* merupakan perbandingan antara dana pinjaman atau utang yang dibandingkan dengan modal dalam upaya pengembangan perusahaan. Rasio ini dapat digunakan untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan pinjaman terhadap pemilik perusahaan serta untuk mengetahui setiap modal yang digunakan sebagai jaminan atas utang .

Pengukuran kebijakan utang dapat dilakukan dengan menggunakan indikator Debt to Equity Ratio dengan rumus :

$$DER = \frac{\text{Total liability}}{\text{Total Equity}} \times 100$$

3) Intervening Variabel (*variable Mediator*)

Variabel mediator merupakan variabel penyela antara variabel bebas dengan variabel terikat, sehingga variabel bebas tidak mempengaruhi berubahnya atau

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.



timbulnya variabel terikat. Variabel mediator yang digunakan dalam penelitian ini adalah biaya keagenan utang yang dijadikan variabel laten. Dalam penelitian ini, biaya keagenan utang diproksikan dengan menggunakan rumus sebagai berikut.

$$Yield\ Spread_k = \sum_{i=1}^j yield\ spread_i W_i$$

J = jumlah surat utang yang beredar untuk perusahaan k

W = bobot jumlah utang untuk surat utang 1 yang diterbitkan oleh perusahaan k.

Besaran *yield spread* untuk setiap jenis utang dihitung dengan formula sebagai berikut:

$$Yield = \frac{\text{beban bunga pada akhir periode}}{\text{saldo utang pada akhir periode}} - \text{tingkat bunga SBI}$$

Yield merupakan *Yield to Maturity* yaitu tingkat pendapatan yang diterima oleh kreditor dimana debitor membayar utang sampai jatuh tempo.

D. Teknik Pengumpulan Data

Dalam pengumpulan data ini peneliti menggunakan metode observasi terhadap data sekunder. Metode ini dilakukan dengan mengamati dan mengumpulkan data-data perusahaan yang berupa data laporan keuangan perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI), dan Annual Report perusahaan Manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Peneliti akan meneliti data yang di kelola menjadi lebih spesifik, kemudian dikelompokkan berdasarkan indikator masing-masing variable yang digunakan.

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.



Penelitian ini juga menggunakan sumber data yang berasal dari www.idx.co.id. Data tersebut 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 book value selama tahun 2016-2019 dari perusahaan manufaktur berdasarkan informasi rasio pasar dari publikasi internet Indonesia stock exchange (IDX)

E. Teknik Pengambilan Sampel

Pengambilan sampel ini menggunakan teknik *non probability* sampling yaitu dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yang artinya pengambilan sampel ini berdasarkan kriteria yang sudah ditetapkan. Kriteria - kriteria yang digunakan oleh penulis untuk pemilihan sampel ini adalah :

1. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam periode waktu 2016-2019
2. Tersedianya informasi rasio keuangan yang berhubungan dengan penelitian secara lengkap dari setiap perusahaan yang dijadikan objek penelitian.

Jumlah sampel berdasarkan kriteria- kriteria tersebut dapat dilihat pada Tabel 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Tabel 3.1
Teknik Sampling

Keterangan	Jumlah
Perusahaan manufaktur yang masih tercatat di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016 sampai dengan 2019	144
Perusahaan yang menyediakan laporan keuangan tahunan selama empat tahun terakhir (2016-2019)	109
Perusahaan yang menyediakan laporan keuangan tahunan dengan rupiah	89
Perusahaan yang mendanai sebagian investasinya berasal dari utang jangka panjang selama empat tahun berturut-turut (2016-2019)	49
Jumlah perusahaan yang menjadi sampel penelitian	49
Periode penelitian	4
Jumlah unit yang dianalisis	196

Setelah dilakukan pengamatan terhadap perusahaan yang termasuk di dalam kriteria-kriteria tersebut, maka berdasarkan Tabel di atas akan di peroleh sebanyak 49 sampel perusahaan yang tergolong dalam perusahaan manufaktur selama 4 tahun. Sehingga dalam penelitian ini terdapat 196 unit analisis. Nama-nama perusahaan yang memenuhi criteria akan di cantumkan dalam lampiran 1.



F. Teknis Analisis Data

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

Dalam penelitian ini penulis akan menguji hubungan antara masing-masing variabel laten serta melakukan pengujian hipotesis yang digunakan untuk persamaan struktural (*Structural Equation Model /SEM*). Dalam mengolah dan menganalisis data yang diperoleh untuk mendapatkan informasi yang di inginkan, penulis menggunakan metode PLS (*Partial Least Square*) melalui software Smart PLS Versi 3.0. penulis menggunakan software ini karena mampu menggambarkan konsep model dengan variabel laten, yaitu variabel yang tidak dapat diukur secara langsung tetapi di ukur dengan melalui indikator – indikatornya.

Metode PLS mempunyai keunggulan tersendiri yaitu data tidak harus berdistribusi *normal multivariate* (indikator dengan segala kategori, ordinal, interval, sampai rasio dapat digunakan pada model yang sama) dan ukuran sample juga tidak harus besar. Walaupun PLS digunakan untuk mengkonfrimasi teori, tetapi hal ini juga dapat menjelaskan ada atau tidaknya hubungan antara variabel laten.

Proses analisa data menggunakan PLS melalui 3 (tiga) tahapan proses dan setiap tahapan akan menghasilkan estimasi parameter. Pertama ada *weight estimate* untuk menciptakan skor komponen jalur variabel laten. Kedua menggunakan *parth estimate* (analisis jalur) melalui iner model dan outer model. Iner model adalah model struktural yang menghubungkan antar variabel laten, sedangkan outer model adalah model pengukuran yang berhubungan dengan indikator dengan konstruknya. Adapun langkah-langkah pengujian hiopotesis menggunakan PLS yaitu :

1. proses *weight estimate* , yaitu proses untuk menciptakan skor komponen alur variabel laten.

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.



2. Menggunakan analisis jalur (*path estimate*) melalui inner model dan outer model. Dimana inner model yaitu model struktural yang menghubungkan antar variabel laten, sedangkan outer model adalah model pengukuran yang menghubungkan indikator dengan variabel latennya.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

3. Berkaitan dengan means dan lokasi parameter untuk variabel laten.

Berikut ini adalah tahapan-tahapan dalam penelitian untuk melanjutkan analisis tersebut yang diawali dengan pengujian outer model dan dilanjutkan ke inner model:

1. Analisis outer model

Analisis outer model ini dilakukan dengan mengevaluasi model pengukuran yang menspesifikasi hubungan antara variabel laten dengan indikator. Menurut Ghazali (2014) variabel laten dengan indikator-indikator formatif tidak dapat bisa di analisa dengan menggunakan *convergent validity*, *discrimination validity*, *composite reliability*, dan *cronbach's alpha*. Oleh karena itu, variabel laten untuk masing-masing variabel hanya ada 1 maka tidak diperlukan analisis lebih mendalam lagi, karena nilai dari variabel laten langsung menjadi nilai variabelnya.

2. inner model

Tahap kedua adalah dengan mengevaluasi model struktural atau inner model. Inner model menggambarkan hubungan antara variabel laten berdasarkan teori *substantive*. Pada penelitian ini persamaan *structural* model secara sistematis 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

$$NPN_i = \beta_{1.1}KHGi + \beta_{1.2}BKU_i + \varepsilon$$

$$BKU_i = \beta_{2.1}KHGi + \varepsilon$$

Keterangan:

NPN = Nilai Perusahaan

KHG = Kebijakan Utang

BKU = Biaya Keagenan utang

Dalam penelitian ini, evaluasi inner model dilakukan dengan menggunakan *presentase varians* yang dijelaskan beserta pengujian hipotesisnya yaitu :

- a. Uji goodness-fit yaitu dengan cara melihat R^2 untuk setiap konstruk endogen atau terikat. Criteria hasil R^2 menurut Sarsted dkk dalam Furadatin(2018) kriteria hasil R^2 sebesar 0,75, 0,50 Dan 0,25. Untuk konstruk endogen dalam model struktual ini mengindikasikan bahwa model tersebut apakah “kuat”, “moderate”, dan “lemah”.
- b. Estimasi koefisien jalur dengan cara melihat koefisien dan signifikasinya. Kriteria ini sekaligus untuk menguji hipotesis penelitian. Pada penelitian ini akan digunakan tingkat signifikansi sebesar 15% Atau nilai T-Tabel sebesar 1,4442.

© 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.



© 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.