



BAB III

METODE PENELITIAN

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

A. Objek Penelitian

Objek penelitian skripsi ini difokuskan pada Perusahaan Perusahaan sektor batu bara yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang memiliki Kapitalisasi yang tinggi periode Agustus 2018 – Desember 2022 dengan menggunakan data- data laporan keuangan yang didapat dari *website* publikasi Bursa Efek Indonesia. Penelitian juga dibatasi hanya pada Perusahaan Perusahaan yang rutin membagikan dividen selama 5 tahun dari 2018 – 2022 dan yang memiliki kapitalisasi yang tinggi selama periode Agustus 2018 – Januari 2022.

B. Desain Penelitian

Desain dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan metode *Dividend Discount Model*. Penelitian ini dilakukan dengan pendekatan studi kasus, di mana peneliti membuat penjelasan secara sistematis, faktual, dan akurat mengenai fakta fakta yang ada. Penelitian ini mengambil sektor pertambangan batu bara yang memiliki kapitalisasi yang tinggi sebagai studi kasus dalam melakukan analisis dan valuasi. Selain itu juga dilakukan pendekatan kuantitatif yaitu pendekatan dengan melakukan analisis terhadap angka - angka yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan, harga pasar saham, serta sumber-sumber lainnya. Data yang diperoleh akan diolah dengan menggunakan perangkat lunak Microsoft Excel. Dari laporan keuangan dapat dihitung rasio-rasio keuangan untuk mengetahui kinerja perusahaan.

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, pengutipan 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.

Tahap terakhir adalah mengestimasi nilai wajar perusahaan untuk mencari apakah

harga saham perusahaan *undervalued* atau *overvalued*.

C. Variabel Penelitian

1. Harga Pasar Saham

Harga pasar saham bulanan saham PT. Adaro Energi Indonesia Tbk., PT

Bukit Asam Tbk., PT Indo Tambangraya Megah Tbk. pada periode yang telah ditentukan yakni Januari 2018 - Desember 2022.

2. Laporan Keuangan perusahaan.

Laporan keuangan perusahaan PT. Adaro Energi Indonesia Tbk. PT Bukit

Asam Tbk., PT Indo Tambangraya Megah Tbk. periode 2018 - 2022. Berdasarkan data dari laporan keuangan perusahaan dapat diketahui rasio-rasio keuangan perusahaan untuk melihat kinerja perusahaan agar dapat memproyeksikan kinerja perusahaan kedepannya. Dan Dividen yang dikeluarkan Perusahaan selama periode 2018 – 2022.

D. Teknik Pengambilan Sampel

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,
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

Teknik Pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *non-probability Sampling* dengan metode *Purposive Sampling*, yaitu Teknik yang memiliki tujuan atau pertimbangan tertentu dan tidak acak. Dalam penelitian ini, penulis mengambil Perusahaan sektor batu bara yang memiliki kapitalisasi yang tinggi. Untuk membuat penelitian ini efektif kategori Perusahaan yang memiliki

kapitalisasi yang tinggi penulis ambil dari indeks LQ45, karena di Indeks LQ45 berisi Perusahaan yang memiliki kapitalisasi yang tinggi. Penelitian ini menggunakan metode *Dividend Discount Model*, ada beberapa kriteria yang harus dimiliki oleh Perusahaan sektor batu bara supaya Perusahaan tersebut bisa di analisis menggunakan *Dividend Discount Model*. Berikut Kriteria dalam pengambilan sampel meliputi :

1. Perusahaan Sektor batu bara yang masuk dalam Bursa Efek Indonesia.
2. Hanya Memilih Saham Perusahaan sektor batu bara yang masuk ke dalam Indeks LQ45 periode Agustus 2018 sampai Januari 2023.
3. Hanya memilih Saham Perusahaan yang rutin membagikan dividen pada tahun 2018 sampai 2022.

Kriteria yang disebutkan di atas berperan sebagai pedoman yang mengarahkan pelaksanaan penelitian dengan efisiensi dan tujuan yang jelas. Dengan mematuhi kriteria tersebut, penelitian dapat dijalankan secara efektif, sehingga menghasilkan hasil yang optimal, Table 3.1, Tabel 3.2, Tabel 3.3 berikut proses dari pengambilan sampel :

Tabel 3. 1Perusahaan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek indonesia

No.	Nama Perusahaan	Kode Emitem
1	PT Adaro Energy Tbk	ADRO
2	PT Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	AIMS

- 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.



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

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.

No.	Nama Perusahaan	Kode Emitem
3	PT Atlas Resources Tbk	ARII
4	PT Transcoal Pacific Tbk	TCPI
5	PT Baramulti Suksessarana Tbk	BSSR
6	PT Bumi Resources Tbk	BUMI
7	PT Baya Resources Tbk	BYAN
8	PT Dian Swastatika Sentosa Tbk	DSSA
9	PT Golden Energy Mines Tbk	GEMS
10	PT Harum Energy Tbk	HRUM
11	PT Indika Energy Tbk	INDY
12	PT Indo Tamngraya Megah Tbk	ITMG
13	PT Resource Alam Indonesia Tbk	KKGI
14	PT Mitrabara Adiperdana Tbk	MBAP
15	PT Bukit Asam Tbk	PTBA

Tabel 3. 2 Perusahaan Batu Bara yang terdaftar di LQ 45

No.	Nama Perusahaan	Kode Emitem
1	PT Adaro Energy Tbk	ADRO
2	PT Indika Energy Tbk	INDY
3	PT Indo Tamngraya Megah Tbk	ITMG
4	PT Bukit Asam Tbk	PTBA

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Tabel 3. 3 Perusahaan Batu Bara yang membagikan Dividen dari 2018 – 2022

No.	Nama Perusahaan	Kode Emitem
1	PT Adaro Energy Tbk	ADRO
2	PT Indo Tambangraya Megah Tbk	ITMG
3	PT Bukit Asam Tbk	PTBA

E. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data dilakukan dengan mengobservasi laporan keuangan tahunan yang diterbitkan perusahaan. Teknik ini dilakukan untuk memperoleh data sekunder berupa hasil pencatatan laporan keuangan perusahaan. Selain itu, observasi juga dilakukan pada berita, internet, research report dan berbagai media lainnya untuk memperoleh tambahan data informasi seperti pertumbuhan ekonomi Indonesia serta informasi lainnya untuk menunjang penelitian ini, di mana hasil observasi tersebut berupa data sekunder. Data tersebut yaitu:

1. Annual report (Laporan keuangan tahunan yang diterbitkan oleh PT. Adaro Energi Indonesia Tbk. PT Bukit Asam Tbk., PT Indo Tambangraya Megah Tbk. periode 2018 - 2022).
2. Harga saham PT. Adaro Energi Indonesia Tbk., PT Bukit Asam Tbk., PT Indo Tambangraya Megah Tbk. dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dari Yahoo Finance.
3. Website yang relevan, antara lain : www.idx.co.id , www.adaro.com , www.itmg.co.id , www.ptba.co.id , www.finance.yahoo.com.



F. Teknik Analisis Data

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

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.

Semua data dari laporan keuangan PT. Adaro Energi Indonesia Tbk., PT Indo Tambangraya Megah Tbk., dan PT Bukit Asam Tbk., yang terkumpul selanjutnya akan diolah dan dianalisis menggunakan perangkat lunak Microsoft Excel. Sedangkan alat analisis yang digunakan dalam menganalisis dan mengolah data PT. Adaro Energi Indonesia Tbk., PT Indo Tambangraya Megah Tbk., dan PT Bukit Asam Tbk., adalah:

1. Growth Rate

Growth Rate atau tingkat pertumbuhan dapat dicari dengan rumus (Damodaran 2012: 284).

$$g = \text{Retention Ratio} \times \text{ROE}$$

g = *Growth Rate* atau tingkat pertumbuhan

ROE = Return on Equity

Dimana ROE & Retention Ratio;

$$\text{Retention Ratio} = 1 - \text{DPR}$$

DPR = *Dividend Payout Ratio*



- 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.

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

$DPSt$ = *Dividend Per Share* atau Dividend per lembar saham ditahun yang sama

$EPSt$ = *Earning Per Shares* atau laba per lembar saham ditahun yang sama

$$DPR = \frac{DPSt}{EPSt}$$

2. Cost of Equity

Menurut Prawiranegoro (2008) *cost of equity* dapat dicari dengan menggunakan ROE (*Return On Equity*). ROE dapat dicari dengan rumus

$$ROE = \frac{EAT}{TOTAL\ Equity}$$

EAT = (*Earning After Tax*) Laba Perusahaan setelah pajak.

3. Dividend Discount Model

Dividend Discount Model memiliki rumus dasar: (Asnawi dan Wijaya 2010: 129)

$$P_{i,t} = \frac{D1}{(1+K)} + \frac{D2}{(1+K)^2} + \frac{D3}{(1+K)^3} + \dots + \frac{Dn}{(1+K)^n}$$

$$P_{i,t} = \frac{\bar{D}}{K}$$

P = Nilai Instrinstik



D = Dividen

K = *Cost of Equity*

4. Nilai terminal

$$P_{i,t} = \frac{D_1}{(1+K)} + \frac{D_2}{(1+K)^2} + \frac{D_3}{(1+K)^3} + \frac{D_4}{(1+K)^4} + \frac{D_5}{(1+K)^5} + \frac{D_n + P_n}{(1+K)^n}$$

$$P_n = \frac{D_{n+1}}{K-g}$$

P = Nilai Instrinstik

D = Dividen

K = *Cost of Equity*

g = *growth*

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

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie