



BAB III

METODE PENELITIAN



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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Dalam penelitian ini, penulis akan menggunakan metodologi *event study*. Konsep dasar penelitian ini adalah untuk menemukan *abnormal return* yang dikaitkan dengan peristiwa yang sedang dipelajari dengan menyesuaikan *return* yang berasal dari fluktuasi harga pasar secara keseluruhan (Gilson and Black, 1995) dalam Kabiru (2015). Penelitian ini akan meneliti berdasarkan variabel politik (pemilihan umum presiden 2019) untuk membuktikan perilaku investor pada Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode pemilihan umum presiden 2019. Objek penelitian yang akan digunakan pada penelitian ini adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang mencakup seluruh pergerakan harga saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Bab metode penelitian ini akan menjelaskan pendekatan yang akan digunakan untuk melakukan penelitian ini.

Objek Penelitian

Objek penelitian yang dipilih adalah perusahaan dalam sektor aneka industri; properti, real estat, dan konstruksi bangunan; infrastruktur, utilitas dan transportasi; pertambangan; dan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2019. Penelitian akan memfokuskan objek penelitian ini pada perubahan *abnormal return* saham pada harga *close*. Periode penelitian ini berlangsung dari 2 hari kerja sebelum pemilihan umum presiden hingga 2 hari kerja sesudah pemilihan umum presiden (15 April 2019 – 22 April 2019). Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan perusahaan, website www.uniainvestasi.com dan www.idx.co.id.

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



B. Desain Penelitian

Peneliti menggunakan metodologi *event study*, yaitu studi yang mempelajari keterkaitan antara reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai pengumuman (Asnawi dan Wijaya, 2006:103). Pengujian hipotesis dengan menggunakan *event study* tidak hanya dapat menguji reaksi pasar terhadap suatu pengumuman atau kejadian, studi ini juga dapat menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat dan dapat menganalisis apakah pasar bereaksi dengan cepat dan tepat.

Hak Cipta, Dilindungi Undang-Undang

Desain penelitian yang digunakan dalam penelitian ini menurut Sekaran dan Bougie (2017:111-122), yaitu:

1. Tujuan Studi

Penelitian ini memiliki tujuan studi deskriptif, dimana penelitian didesain untuk mengumpulkan data yang menjelaskan karakteristik orang, kejadian, atau situasi. Studi deskriptif berfungsi untuk mendeskripsikan atau memberi gambaran terhadap objek yang diteliti melalui data atau sampel yang telah terkumpul dengan interpretasi yang tepat.

Metode penelitian yang dipilih adalah deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian kuantitatif digunakan untuk meneliti atau populasi sampel tertentu, pengumpulan data dengan menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif atau statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang menyalin atau seluruhnya atau sebagian 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. Metode pengumpulan data

Strategi yang dapat digunakan untuk mengumpulkan data pada tindakan dan perilaku orang adalah observasi. Observasi adalah metode untuk melakukan pengamatan, menganalisa, dan interpretasi perilaku, tindakan, atau suatu kejadian.

3. Pengontrolan variabel oleh periset

Peneliti tidak dapat memengaruhi variabel-variabel penelitian yang telah ada dan hanya dapat melaporkan apa yang sudah dan sedang terjadi, sehingga merupakan penelitian *ex post facto*.

4. Horizon waktu

Penelitian ini mengambil data pengamatan dua hari kerja sebelum dan setelah pemilihan umum presiden 2019 sehingga termasuk dalam studi *cross-sectional* dengan data yang hanya sekali dikumpulkan dalam periode beberapa hari.

5. Cakupan Studi

Penelitian ini merupakan studi kasus yang melakukan analisis pada waktu tertentu dan keterkaitan di antaranya, dan dapat memberikan penyelesaian dan bahan evaluasi bagi objek yang diteliti.

Variabel Penelitian

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan variabel penelitian berupa return saham perusahaan pada lima sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1. *Abnormal Return*

Abnormal return atau *excess return* adalah kelebihan dari return yang sesungguhnya (*actual return*) terjadi terhadap *normal return* yang merupakan *return* yang diharapkan oleh investor (*expected return*). *Return* saham yang sesungguhnya adalah hasil atau tingkat

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.



pengembalian yang di peroleh dari suatu investasi pada pasar modal. *Return* saham pada penelitian ini adalah persentase perubahan harga saham pada periode/hari ke-t dengan saham periode sebelumnya (t-1) yang dihitung atas dasar harga penutupan pada setiap hari perdagangan. Penelitian ini juga mengabaikan *return* saham berupa dividen, karena penulis hanya melihat reaksi terhadap harga. *Expected return* yang digunakan penulis dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). *Abnormal Return* dapat dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

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

$$Expected\ Return = \frac{(IHSG_t - IHSG_{t-1})}{IHSG_{t-1}}$$

$$Abnormal\ Return = Actual\ Return - Expected\ Return$$

$$CAR_{it} = \sum_{t=1}^2 Abnormal\ Return_{it}$$

Dimana :

Actual Return = *Return* saham i pada periode t

P_t = Harga saham pada periode t

P_{t-1} = Harga saham pada periode t-1

Expected Return = *Return* pasar IHSG pada periode t

$IHSG_t$ = Nilai pasar pada periode t

$IHSG_{t-1}$ = Nilai pasar pada periode t-1

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.



Abnormal Return = Kelebihan *actual return* terhadap *expected return*

CAR = *Cumulative Abnormal Return*

Cumulative Abnormal Return adalah kumpulan dari *Abnormal Return* yang akan dibandingkan dengan uji beda rerata antara *Cumulative Abnormal Return* sebelum kejadian dan *Cumulative Abnormal Return* setelah kejadian untuk mengetahui signifikansi perbedaannya (Asnawi, 2006 : 186).

Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data dilakukan dengan observasi tidak langsung pada perusahaan-perusahaan di lima sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Daya yang digunakan adalah sumber data sekunder yang diperoleh dari :

1. *Annual report* (Laporan Keuangan Tahunan) yang dikeluarkan oleh perusahaan yang telah didit terlebih dahulu per Desember 2018
2. *Scener* yang disediakan oleh perusahaan sekuritas
3. Harga Penutupan (close) saham perusahaan yang diperoleh dari www.duniainvestasi.com
4. Ringkasan laporan dari www.idx.co.id

Teknik Pengambilan Sampel

Pengambilan sampel dilakukan dengan teknik *non-probability sampling*. *Non-probability sampling* adalah Teknik pengambilan sampel yang tidak memberi peluang atau kesempatan yang sama bagi setiap unsur atau anggota populasi untuk dipilih menjadi sampel (Sekaran dan Bougie, 2017:59). Pendekatan yang digunakan menggunakan *purposive sampling* yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu (Sekaran dan Bougie, 2017:67). Pengambilan sampel bertujuan (*purposive sampling*) dalam penelitian ini terbatas pada sampel

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber; penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

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



tertentu yang dapat memberikan informasi yang diinginkan, baik karena mereka adalah satu-satunya pihak yang memilikinya atau mereka memenuhi beberapa kriteria yang ditentukan oleh

peneliti. Jenis *purposive sampling* dalam penelitian ini adalah *quota sampling* dengan tujuan untuk memastikan bahwa kelompok tertentu secara memadai terwakili dalam studi. Sampel dipilih berdasarkan kriteria tertentu agar sampel yang diperoleh representatif dan dapat menggambarkan keadaan populasi yang sebenarnya. Berikut ini adalah kriteria perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian:

1. Perusahaan pada sektor, yaitu aneka industri; properti, real estat, dan konstruksi bangunan; infrastruktur, utilitas dan transportasi; pertambangan; dan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019 dan memiliki kelengkapan data pada tahun 2019.

2. Perusahaan diurutkan menjadi empat kategori, yaitu:

- a. *market capitalization*
- b. *sales revenue*
- c. *return on equity*
- d. *debt to equity ratio*

Berdasarkan setiap kategori diatas sampel dipilih sebagai berikut yaitu lima saham urutan teratas, lima saham yang berada di tengah urutan, dan lima saham urutan terbawah. Dengan demikian jumlah sampel di setiap kategori adalah 15 sampel.

3. Perusahaan memiliki aktivitas perdagangan saham dua hari kerja sebelum dan dua hari kerja sesudah pemilihan umum presiden.
4. Harga saham harian yang digunakan adalah harga saham harian pada saat penutupan.
5. Sampel terpilih akan disajikan pada lampiran.

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.



F. Teknik Analisis Data

1. Analisis Deskriptif

Analisis Deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran umum (deskripsi) dari suatu data berdasarkan kelompoknya masing-masing agar data mudah dipahami. Dalam hal analisis deskriptif akan menjelaskan karakteristik data antara lain rerata (*mean*), simpangan baku (*standard deviation*), nilai terkecil (*minimum*), nilai terbesar (*maximum*), serta jumlah dari sampel penelitian.

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

Paired T-Test adalah metode pengujian hipotesis yang digunakan jika sampel merupakan data yang tidak bebas (berpasangan). Pengujian ini dilakukan untuk membandingkan data sebelum adanya *event* dan sesudahnya. Pengambilan keputusan atau kesimpulan dari hasil pengujian uji beda t-test ini dapat diambil dengan hipotesa sebagai berikut:

Tabel 3.1 : Hipotesis Penelitian

Hipotesis	Keterangan
$H_0 : \mu_1 = \mu_2$	H_0 : Tidak terdapat perbedaan return sebelum dan sesudah pemilihan umum presiden
$H_a : \mu_1 \neq \mu_2$	H_a : Terdapat perbedaan return sebelum dan sesudah pemilihan umum presiden

Dasar pengambilan keputusan:

Terima H_0 jika signifikansi > 0.05

Tolak H_0 jika signifikansi < 0.05

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 Hak Cipta dimiliki oleh IBI KIKG (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.