



BAB III

METODE PENELITIAN

Pada bab ini akan dibahas metode penelitian mengenai objek penelitian yang membahas tentang objek dari penelitian ini. Selanjutnya, akan dibahas mengenai metode penelitian yang akan menjelaskan metode yang digunakan dalam penelitian. Kemudian, akan dibahas mengenai variabel penelitian yang berisikan variabel-variabel apa saja yang ada dalam penelitian.

Berikutnya, akan dibahas mengenai teknik pengumpulan data dari penelitian yang merupakan penjelasan bagaimana pengumpulan data dalam penelitian ini. Terakhir, akan dibahas mengenai teknik analisis data yang menjelaskan bagaimana teknik dalam menganalisa data-data yang telah dikumpulkan untuk mendapatkan Hasil dari penelitian.

A. OBYEK PENELITIAN

Objek penelitian ini PT. Bank Central Asia Tbk. yang merupakan bank swasta buku 4 dengan kapitalisasi pasar terbesar di Indonesia saat ini. Penelitian ini akan memfokuskan pada Nilai Intrinsik saham PT. Bank Central Asia Tbk. Perusahaan akan dianalisis menggunakan metode *Economic Valuation* dengan model *Discounted Cash Flow* menggunakan *Dividend Discount Model*. Penelitian akan dilakukan berdasarkan data dari tahun 2016 hingga tahun 2019.

B. DESAIN PENELITIAN

Desain dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan *Economic Valuation Method* dengan model *Discounted Cash Flow* untuk *Dividend*

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.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang



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 PT. Bank Central Asia Tbk. 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, tingkat suku bunga bebas resiko, Indeks Harga Saham Gabungan 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. 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. Bank Central Asia Tbk. pada periode yang telah ditentukan yakni Januari 2015 - Desember 2019.

2. Tingkat suku bunga bebas risiko (*risk free rate*)

Suatu aset dapat dikatakan bebas risiko apabila *return* yang diharapkan dapat diketahui dengan pasti. Dalam penelitian ini digunakan tingkat suku bunga *BI 7-Day Repo Rate* bulanan. Tingkat suku bunga *7-Day Repo Rate* menjadi *risk free* dan periode yang dipakai Januari 2015 - Desember 2019.

3. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

IHSG adalah jumlah dari seluruh saham yang terdaftar di bursa dibagi dengan jumlah seluruh harga saham pada periode dasar. Dalam penelitian ini digunakan IHSG bulanan dari Januari 2005 - Desember 2019.

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



4. Laporan Keuangan perusahaan.

Ⓒ Laporan keuangan perusahaan PT. Bank Central Asia Tbk. periode 2015 - 2019. Berdasarkan data dari laporan keuangan perusahaan dapat diketahui rasio-rasio keuangan perusahaan untuk melihat kinerja perusahaan agar dapat memproyeksikan kinerja perusahaan kedepannya.

5. *Dividend*

Dividend merupakan sebagian keuntungan yang dibagikan perusahaan ke para pemegang saham. Dalam penelitian ini, digunakan data *dividend* dari tahun 2015-2019

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

D. 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. Bank Central Asia Tbk. periode 2015 - 2019).
2. *BI 7-Day Repo Rate* yang diperoleh dari www.bps.go.id.
3. Harga saham PT. Bank Central Asia Tbk. dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dari *Yahoo Finance*.

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



4. Website yang relevan, antara lain : www.bi.go.id, www.idx.co.id,
www.imf.org, www.bca.co.id, www.finance.yahoo.com,
www.bps.go.id, www.damodaran.com.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

E. TEKNIK ANALISIS DATA

Semua data dari laporan keuangan PT. Bank Central Asia Tbk. yang terkumpul selanjutnya akan diolah dan dianalisis menggunakan perangkat lunak Microsoft Excel. Sedangkan alat analisis yang digunakan dalam menganalisis dan mengolah data PT. Bank Central Asia Tbk. adalah:

1. *Growth Rate*

Growth Rate atau tingkat pertumbuhan dapat dicari dengan rumus

(Damodaran 2012: 284)

$$g = \text{RetentionRatio} \times \text{ROE}$$

g = *Growth Rate* atau tingkat pertumbuhan
ROE = *Return on Equity*

Dimana ROE & Retention Ratio;

$$\text{ROE} = \frac{\text{TotalEquity}}{\text{NetIncome}}$$

$$\text{RetentionRatio} = 1 - \text{DPR}$$

$$\text{DPR} = \frac{\text{DPS}}{\text{EPS}}$$

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 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.

- DPR* = *Dividend Payout Ratio*
DPS = *Dividend Per Share* atau Dividend per lembar saham
EPS = *Earning Per Shares* atau laba per lembar saham

$$EPS = \frac{NetIncome}{SharesOutstanding}$$

2. *Cost of Equity*

(Djaja 2019 : 100) mengatakan bahwa *cost of equity* adalah *rate* yang digunakan untuk mendiskontokan *dividend* di masa depan (*future dividend flow*) ke masa saat melakukan valuasi (saat ini). Dapat dihitung dengan metode CAPM. Berikut rumus perhitungan *Cost of Equity* dengan metode CAPM (Djaja 2019: 101) :

$$Ke = Rf + \beta(Erm - Rf)$$

- Ke* = *Cost of Equity*
Rf = *Risk Free Rate* atau Tingkat Bunga Bebas Risiko
 β = *Beta*
Erm = *Expected Return Market*

3. *Dividend Discount Model*

Dividend Discount Model memiliki rumus dasar: (Djaja 2019: 152)

$$Po = \sum \frac{D0(1 + g)}{(1 + ke)^t}$$

- Do* = *Dividend Tahun Sekarang*
G = *Growth Rate / Tingkat Pertumbuhan*
Ke = *Cost of Equity*

dibagi menjadi tiga model yaitu: (Djaja 2019: 152)

a. *Constant Growth DDM*

$$P = \frac{D1}{Ke - g}$$

$$D1 = D0(1 + g)$$

- P* = Price / Intrinsic Value
- D0* = Dividend tahun 0
- D1* = Dividend tahun ke n+1
- Ke* = Cost of Equity
- g* = Growth Rate

b. *Two Stages DDM*

$$P = \sum \frac{DPSt}{(1 + Ke, a)^t} + \frac{Pn}{(1 + Ke, b)^n}$$

$$Pn = \frac{DPSn + 1}{(Ke, b - gn)}$$

- DPSt* = Dividend per saham yang diharapkan pada tahun ke - t
- Ke,a* = Cost of Equity pada periode *high growth*
- Ke,b* = Cost of Equity pada periode *stable growth*
- Pn* = harga saham pada akhir tahun ke-n
- g* = tingkat pertumbuhan tinggi untuk n tahun pertama
- gn* = tingkat pertumbuhan selamanya setelah tahun n

© Hak cipta milik IBI KKG (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.

c. *Three Stages DDM*

$$P = \sum \frac{EPS_0 \times (1 + ga)^t \times PR_h}{(1 + Ke, a)^t} + \sum \frac{DP_{St}}{(1 + Ke, c)^t} + \frac{EPS_n(1 + gn) \times PR_s}{(Ke, b - gn)(1 + r)^n}$$

EPSt = *Earning per Shares* pada tahun t

DPSt = *Dividend per Shares* pada tahun t

ga = *Growth Rate in High Growth Phase (last n1 periods)*

gn = *Growth Rate in Stable Growth Phase*

PR_h = *Payout Ratio in High Growth Phase*

PR_s = *Payout Ratio in Stable Growth Phase*

Ke = *Cost of Equity in High Growth (a), Stable Growth (b), Transition Growth (c)*

© Hak cipta milik IBI KKG (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.