

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

A. Obyek Penelitian

Obyek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan *Go Public* dan yang mendapatkan *Annual Report Award* (ARA) 2011 pada tanggal 18 September 2012 dan *Annual Report Award* (ARA) 2012 pada tanggal 17 Oktober 2013, diantaranya :

Tabel 3.1

Daftar perusahaan *go public* pemenang ARA 2011

	Kategori BUMN Keuangan
1	PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) sebagai juara 1
2	PT Bank BTN Tbk (BBTN) sebagai juara 2
3	PT Bank BNI Tbk sebagai (BBNI) juara 3
	Kategori BUMN Non Keuangan
1	PT Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS) sebagai juara 1
2	PT Aneka Tambang Tbk (ANTM) sebagai juara 2
3	PT Semen Gresik Tbk (SMGR) sebagai juara 3
	Kategori Private Keuangan
1	PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk (ADMF) sebagai juara 1
2	PT Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA) sebagai juara 2

3	PT Bank OCBC NISP (NISP) sebagai juara 3
Kategori Private Non Keuangan	
1	PT Pupuk Kalimantan Timur sebagai juara 1
2	PT Bakrieland Development Tbk (ELTY) sebagai juara 2
3	PT Indosat Tbk (ISAT) sebagai juara 3

Tabel 3.2

Daftar perusahaan *go public* pemenang ARA 2012

Kategori BUMN Keuangan	
1	PT Bank BRI Tbk (BBRI) sebagai juara 1
2	PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) sebagai juara 2
3	PT Bank BNI Tbk sebagai (BBNI) juara 3
Kategori BUMN Non Keuangan	
1	PT Aneka Tambang Tbk (ANTM) sebagai juara 1
2	PT Telkom Tbk (TLKM) sebagai juara 2
3	PT Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS) sebagai juara 3
Kategori Private Keuangan	
1	PT Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA) sebagai juara 1
2	PT Bank Danamon Tbk (BDMN) sebagai juara 2
3	PT Adira Dinamika Multi Finance (ADMF) Tbk sebagai juara 3

	Kategori Private Non Keuangan
1	PT Pupuk Kalimantan Timur sebagai juara 1
2	PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) sebagai juara 2
3	PT Astra Grafia Tbk (ASGR) sebagai juara 3

Sumber : annualreportreview.wordpress.com

B. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan analisis *event study* yang bertujuan untuk menganalisis perbedaan harga saham dan volume perdagangan saham pada periode sebelum dan sesudah pengumuman *Annual Report Award* (ARA). Menurut Jogiyanto, (2008) studi peristiwa (*event study*) merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman.

Dalam metode *event study*, sebelum mengolah dan membahas data yang diperoleh harus menentukan dengan tepat hari atau tanggal pengumuman dan menentukan sebagai hari 0, serta menentukan periode penelitian. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah periode tiga puluh hari sebelum peristiwa (t-30 sampai dengan t-1) dan tiga puluh hari sesudah peristiwa (t+1 sampai dengan t+30). Periode penelitian tersebut digunakan untuk melihat ada atau tidaknya sinyal perubahan harga saham dan likuiditas perdagangan saham akibat pengumuman *Annual Report Award* (ARA).

C. Populasi dan Sampel

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek atau subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari

dan kemudian ditarik kesimpulannya. (Sugiyono, 2013:115). Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan yang mengikuti penghargaan *Annual Report Award* (ARA) 2011 sebanyak 200 perusahaan dan *Annual Report Award* (ARA) 2012 sebanyak 234 perusahaan.

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. (Sugiyono, 2013:116). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu yang diantaranya :

- 1) Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan *go public*, yang terdaftar di bursa efek.
- 2) Perusahaan yang diteliti memenangkan *Annual Report Award* (ARA) 2011 dan *Annual Report Award* (ARA) 2012.
- 3) Terdapat data laporan keuangan selama periode penelitian.

Tabel 3.3
Sampel Penelitian

Pemenang ARA 2011	Pemenang ARA 2012
PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk (ADMF)	PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk (ADMF)
PT Aneka Tambang Tbk (ANTM)	PT Aneka Tambang Tbk (ANTM)
PT Bank BNI Tbk (BBNI)	PT Astra Graphia Tbk (ASGR)
PT Bank BTN Tbk (BBTN)	PT Bank BNI Tbk (BBNI)
PT Bank Mandiri Tbk (BMRI)	PT Bank BRI Tbk (BBRI)
PT Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA)	PT Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA)
PT Bakrieland Development Tbk (ELTY)	PT Bank Danamon Tbk (BDMN)
PT Indosat Tbk (ISAT)	PT Bank Mandiri Tbk (BMRI)
PT Bank OCBC NISP Tbk (NISP)	PT Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS)
PT Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS)	PT Kalbe Farma Tbk (KLBF)
PT Semen Gresik Tbk (SMGR)	PT Telkom Tbk (TLKM)

D. Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu sumber data yang diperoleh secara tidak langsung (melalui media perantara). Media perantara yang digunakan dalam mencari sumber data adalah media internet untuk mencari data di situs-situs bursa efek seperti situs Bursa Efek Indonesia (BEI), Kontan Online, dan *yahoo finance* yang memuat data saham harian.

Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa harga saham harian diambil dari harga penutupan saham harian (*Stock Closing Price*) dan volume penjualan harian perusahaan pemenang *Annual Report Award* (ARA) 2012. Alasan penulis menggunakan data sekunder karena keterbatasan penulis dalam mencari data secara langsung, dan terbatasnya data yang ada di lapangan.

E. Definisi Operasional Variabel

Variabel operasional dalam penelitian ini adalah harga saham dan volume perdagangan saham. Variabel harga saham dan volume perdagangan saham dipergunakan untuk mengetahui likuiditas perdagangan saham sesudah pengumuman *Annual Report Award* (ARA).

Menurut (Suad Husnan, 2005), volume perdagangan saham merupakan rasio antara jumlah lembar saham yang diperdagangkan pada waktu tertentu terhadap jumlah saham yang beredar pada waktu tertentu. Jumlah saham yang diterbitkan tercermin dalam jumlah lembar saham saat perusahaan tersebut melakukan emisi saham.

Tabel 3.4

Definisi Operasional Variabel

No.	Variabel	Definisi	Pengukuran
------------	-----------------	-----------------	-------------------

1.	Harga Saham	Harga yang menunjukkan nilai dari saham tersebut.	Harga saham pada saat t, yaitu periode sebelum dan sesudah pengumuman <i>Annual Report Award</i> (ARA)
2.	Volume Perdagangan Saham	Perbandingan antara jumlah saham yang diperdagangkan dengan jumlah saham beredar	$\frac{\text{Jumlah saham yang diperdagangkan}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$

F. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan penulis pada penelitian ini adalah :

1. Penelitian kepustakaan (*library research*) penelitian kepustakaan ini ialah pengumpulan data dengan cara mempelajari literatur seperti buku-buku jurnal, Koran, buku hasil penelitian yang sejenis dan berbagai macam sumber tertulis lainnya yang mempunyai kaitan dengan perbandingan harga saham dan volume perbandingan saham sebelum dan sesudah pengumuman *annual report award*.
2. Dokumentasi, pengumpulan data dengan cara membuat salinan atau menggandakan data yang ada. Dokumentasi pada penelitian ini adalah dengan cara menyalin atau menggandakan data yang ada di PT Bursa Efek Indonesia cabang Kota Bandung.

G. Teknik Analisis

Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis *event study* yang bertujuan untuk menganalisa perbedaan harga saham dan volume perdagangan saham pada periode sebelum dan sesudah pengumuman *Annual Report Award* (ARA). Dalam penelitian ini dilakukan analisis dengan melakukan perbandingan rata-rata harga saham dan rata-rata volume perdagangan saham sebelum dan setelah pengumuman *Annual Report Award* (ARA).

H. Analisis Deskriptif

Analisis deskriptif adalah analisis yang menekankan pada pembahasan data-data dan subjek penelitian dengan menyajikan data-data secara sistematis dan tidak menyimpulkan hasil penelitian (Priyatno, 2008). Dalam statistik deskriptif ditunjukkan angka minimum, maksimum, rata-rata dan standar deviasi dari masing-masing variabel.

I. Uji Hipotesis

Karena sampel yang diambil sedikit (kurang dari 30) maka cara pengujian hipotesis tersebut adalah dengan menggunakan uji-t berpasangan (*paired sample t-test*) dengan tingkat keyakinan yang digunakan pada penelitian ini adalah $(1-\alpha)$ sebesar 95% dan dengan derajat kebebasan $(n-1)$ dengan tingkat signifikansi 5% (0,05). Data yang digunakan diolah dengan program SPSS 20 dan *Microsoft Excel*.

1. Pengujian Hipotesis 1

Pengujian hipotesis 1 menguji perbedaan harga saham pada periode sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2011. Pengujian hipotesis 1 dilakukan dengan tahapan sebagai berikut :

1. Menghitung rata-rata harga saham yang dijadikan sampel sebelum (t-30 sampai dengan t-1) dan sesudah peristiwa (t+1 sampai dengan t+30)
2. Menghitung deskripsi statistik variabel harga saham sebelum dan sesudah peristiwa.
3. Melakukan uji *paired sample t-test* (pada tingkat signifikansi $\alpha = 0,05$)
4. Menentukan H_0 dan H_a :

$$H_0 : \mu_{t-1} \geq \mu_{t+1}$$

$$H_a : \mu_{t-1} < \mu_{t+1}$$

Melakukan pengambilan keputusan dengan cara :

Menerima H_0 jika sig. > dari tingkat signifikansi α (0,05) dan menolak H_0 atau menerima H_a jika sig. < dari tingkat signifikansi α (0,05).

2. Pengujian Hipotesis 2

Pengujian hipotesis 2 menguji perbedaan volume perdagangan saham pada periode sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2011. Pengujian hipotesis 2 dilakukan dengan tahapan sebagai berikut :

1. Menghitung *Trading Volume Activity* (TVA) seluruh sampel pada periode penelitian.
2. Menghitung deskripsi statistik TVA sebelum dan sesudah peristiwa.
3. Melakukan uji *paired sample t-test* (pada tingkat signifikansi $\alpha = 0,05$)
4. Menentukan H_0 dan H_a :

$$H_0 : \mu_{t-1} \geq \mu_{t+1}$$

$$H_a : \mu_{t-1} < \mu_{t+1}$$

Melakukan pengambilan keputusan dengan cara :

Menerima H_0 jika $\text{sig.} >$ dari tingkat signifikansi α (0,05) dan menolak H_0 atau menerima H_a jika $\text{sig.} <$ dari tingkat signifikansi α (0,05).

3. Pengujian Hipotesis 3

Pengujian hipotesis 3 menguji perbedaan harga saham pada periode sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2012. Pengujian hipotesis 3 dilakukan dengan tahapan sebagai berikut :

1. Menghitung rata-rata harga saham seluruh sampel sebelum ($t-30$ sampai dengan $t-1$) dan sesudah peristiwa ($t+1$ sampai dengan $t+30$)
2. Menghitung deskripsi statistik harga saham sebelum dan sesudah peristiwa.
3. Melakukan uji *paired sample t-test* (pada tingkat signifikansi $\alpha = 0,05$)
4. Menentukan H_0 dan H_a :

$$H_0 : \mu_{t-1} \geq \mu_{t+1}$$

$$H_a : \mu_{t-1} < \mu_{t+1}$$

Melakukan pengambilan keputusan dengan cara :

Menerima H_0 jika $\text{sig.} >$ dari tingkat signifikansi α (0,05) dan menolak H_0 atau menerima H_a jika $\text{sig.} <$ dari tingkat signifikansi α (0,05).

4. Pengujian Hipotesis 4

Pengujian hipotesis 4 menguji perbedaan volume perdagangan saham pada periode sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2012. Pengujian hipotesis 4 dilakukan dengan tahapan sebagai berikut :

1. Menghitung *Trading Volume Activity* (TVA) seluruh sampel pada periode penelitian.
2. Menghitung deskripsi statistik TVA sebelum dan sesudah peristiwa.
3. Melakukan uji *paired sample t-test* (pada tingkat signifikansi $\alpha = 0,05$)
4. Menentukan H_0 dan H_a :

$$H_0 : \mu_{t-1} \geq \mu_{t+1}$$

$$H_a : \mu_{t-1} < \mu_{t+1}$$

Melakukan pengambilan keputusan dengan cara :

Menerima H_0 jika sig. > dari tingkat signifikansi α (0,05) dan menolak H_0 atau menerima H_a jika sig. < dari tingkat signifikansi α (0,05).

5. Pengujian Hipotesis 5

Pengujian hipotesis 5 menguji perbedaan harga saham pada periode sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2011-2012. Pengujian hipotesis 5 dilakukan dengan tahapan sebagai berikut :

1. Menjumlahkan rata-rata harga saham seluruh sampel sebelum (t-30 sampai dengan t-1) dan sesudah peristiwa (t+1 sampai dengan t+30) pada tahun 2011 dan 2012.
2. Menghitung deskripsi statistik harga saham sebelum dan sesudah peristiwa.
3. Melakukan uji *paired sample t-test* (pada tingkat signifikansi $\alpha = 0,05$)
4. Menentukan H_0 dan H_a :

$$H_0 : \mu_{t-1} \geq \mu_{t+1}$$

$$H_a : \mu_{t-1} < \mu_{t+1}$$

Melakukan pengambilan keputusan dengan cara :

Menerima H_0 jika sig. > dari tingkat signifikansi α (0,05) dan menolak H_0 atau menerima H_a jika sig. < dari tingkat signifikansi α (0,05).

6. Pengujian Hipotesis 6

Pengujian hipotesis 6 menguji perbedaan volume perdagangan saham pada periode sebelum dan sesudah pengumuman ARA 2011-2012. Pengujian hipotesis 6 dilakukan dengan tahapan sebagai berikut :

1. Menjumlahkan rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) seluruh sampel pada tahun 2011 dan 2012.
2. Menghitung deskripsi statistik TVA sebelum dan sesudah peristiwa.
3. Melakukan uji *paired sample t-test* (pada tingkat signifikansi $\alpha = 0,05$)
4. Menentukan H_0 dan H_a :

$$H_0 : \mu_{t-1} \geq \mu_{t+1}$$

$$H_a : \mu_{t-1} < \mu_{t+1}$$

Melakukan pengambilan keputusan dengan cara :

Menerima H_0 jika $\text{sig.} >$ dari tingkat signifikansi α (0,05) dan menolak H_0 atau meneriman H_a jika $\text{sig.} <$ dari tingkat signifikansi α (0,05).

J. Jadwal dan Lokasi Penelitian

Lokasi penelitian ini bertempat di PT Bursa Efek Indonesia cabang Kota Bandung dan dengan mengakses situs www.idx.co.id, www.sahamok.com dan www.finance.yahoo.com.

SUNAN GUNUNG DJATI
BANDUNG

Tabel 3.5
Waktu Penelitian

No	Kegiatan	Bulan							
		Jan 2014	Feb 2014	Mar 2014	Apr 2014	Mei 2014	Sept 2014	Okt 2014	Mar 2015
I	Tahap Persiapan								
	a. Pembuatan proposal								
	b. Sidang Usulan Penelitian								
	c. Revisi Usulan Penelitian								
II	Tahap Pelaksanaan								
	a. Pengambilan Data								
	b. Pengolahan Data								
	c. Bimbingan								
III	Tahap Pelaporan								
	a. Penyusunan Bab I-V								
	b. Penyusunan Skripsi								
IV	Sidang Skripsi								
V	Wisuda								