

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian

Penelitian ini merupakan event study, karena penelitian ini hanya mengamati pengaruh dari suatu kejadian tertentu dengan melihat tanggal pengumuman dividen sebagai titik kritis reaksi pasar terhadap pengumuman dividen yang diukur dengan variabilitas tingkat keuntungan saham.

3.2. Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dari penelitian ini adalah semua perusahaan yang *go public* di BEI selama periode tahun pengamatan dari tanggal 1 Januari 2008 sampai dengan tanggal 31 Desember 2011. Sampel dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang *go public* di BEI selama periode 2008-2011. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *purpose sampling* yaitu sampel yang dipilih berdasarkan pertimbangan-pertimbangan tertentu sesuai dengan tujuan penelitian (Sekaran (2000) dalam Ratnawati (2009)). Penentuan kriteria sampel diperlukan untuk menghindari timbulnya *misspecification* dalam penentuan sampel penelitian yang selanjutnya akan berpengaruh terhadap hasil analisis. Perusahaan-perusahaan yang dipilih dalam penelitian ini adalah yang memenuhi kriteria berikut ini :

- a. Saham perusahaan termasuk kategori aktif. Kriteria yang digunakan berdasarkan pada surat edaran PT. BEJ no SE-03/BEJ/11-I/1994, yaitu saham mempunyai frekuensi perdagangan selama 3 bulan sebanyak 75 kali atau lebih.

- b. Perusahaan yang mengumumkan pembagian dividen tunai pada tahun 2008-2011.
- c. Perusahaan yang mengumumkan dividen tunai minimal dalam waktu 4 tahun berturut-turut untuk mengetahui apakah dividen yang dibayarkan naik atau turun sehubungan dengan pelaksanaan pengujian hipotesis.
- d. Pada tanggal pengumuman dividen tidak mengumumkan Dividen Bonus, *stock split*, merger atau akuisisi atau *Right issue* yang bisa menjadi *confounding effect* selama periode window.

3.3. Variabel dan Pengukuran Variabel

Variabel adalah segala sesuatu yang dapat diambil untuk membedakan atau memvariasi nilai (Sekaran (2000) dalam Ratnawati (2009)). Variabel independent dalam penelitian ini adalah pengumuman pembagian dividen selama periode pengamatan yaitu mulai 1 januari 2008 sampai 31 desember 2011. Dividen yang digunakan dalam penelitian ini adalah dividen tunai. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah variabilitas tingkat keuntungan saham yang diukur dengan indicator security return variabilitas (SRV). SRV digunakan untuk melihat apakah pasar secara agregat menilai pengumuman dividen sebagai hal yang informatif, dalam arti apakah informasi tersebut mengakibatkan pada distribusi return saham pada waktu pengumuman dividen. Keunggulan indicator SRV adalah semua nilai menjadi positif sehingga heterogen informasi dapat dihilangkan dan dampak dari informasi yang heterogen dapat dideteksi dengan indicator SRV, sedangkan pada *abnormal return* apabila dirata-rata ada kemungkinan nilai positif dan negative saling menghilangkan. Menurut Husnan (1996) SRV dihitung dengan rumus:

rumus :

$$SRV_{it} = \frac{(AR_{it})^2}{V(AR_{it})}$$

Notasi :

SRV_{it} = variabilitas tingkat keuntungan saham I pada hari t

AR_{it} = *abnormal return* saham i pada hari t

$V(AR_{it})$ = *varian* dari *abnormal return* saham i pada periode estimasi di luar pengamatan

Langkah - langkah yang digunakan untuk menghitung *security return variability*

(SRV) adalah sebagai berikut :

1. Menghitung return saham individu yang sesungguhnya, digunakan rumus :

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Notasi :

R_{it} = Return saham I pada hari t

P_{it} = Harga saham I pada hari t

P_{it-1} = Harga saham I pada hari t-1

2. Menghitung return pasar harian. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut

ini:

$$R_{mt} = \frac{IHS_{Git} - IHS_{Git-1}}{IHS_{Git-1}}$$

Notasi :

R_{mt} = Return pasar pada hari t

IHS_{Git} = Indeks harga saham gabungan pada hari t

IHS_{Git-1} = Indeks harga saham gabungan pada hari t-1

3. Menghitung ekspektasi pasar yang akan diestimasi dengan menggunakan

market model. Rumus yang digunakan :

$$E(R_{it}) = R_{mt}$$

Notasi :

$E(R_{it})$ = return saham yang diharapkan

R_{mt} = return pasar pada periode t

4. Menghitung *abnormal return* dengan menggunakan rumus sebagai berikut :

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

Notasi :

AR_{it} = *Abnormal return* saham I pada hari t

R_{it} = Return sesungguhnya untuk saham I pada waktu t

$E(R_{it})$ = Return ekspektasi saham I pada periode waktu t

5. Menghitung *Varian* menggunakan rumus sebagai berikut :

$$V(AR_{it})^2 = \frac{(R_{it} - \overline{R_{it}})^2}{N - 1}$$

Notasi :

$V(AR_{it})^2$ = *Varian* dari *abnormal return* pada periode di luar pengumuman.

R_{it} = Return saham i pada periode t

$\overline{R_{it}}$ = Rata-rata return saham i pada periode t

N = Jumlah pengamatan

3.4. Metode Pengumpulan Data

Semua data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berupa harga saham harian perusahaan *go public* dengan periode waktu tahun 2008 sampai 2011.

3.5. Analisis Data

1. Pengujian Normalitas rata-rata *Security return variability* Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan statistic parametik yaitu uji-t (*Paired sample test*) Penggunaan normalitas data dilakukan dengan uji kolmogorof smirnov dengan criteria bila P-value > 0,05 maka data berdistribusi normal.
2. Pengujian hipotesis pertama dan kedua yang bertujuan untuk menguji variabilitas tingkat keuntungan saham sebelum pengumuman dividen dengan

sesudah pengumuman dividen berbeda secara signifikan akan diuji beda dua mean (*paired sample test-t*). Langkah-langkah yang digunakan untuk pengujian

hipotesis : H1 dan H2 dengan uji beda 2 mean (uji t) adalah sebagai berikut :

a. Menentukan level of significant sebesar 5 %, $\alpha = 5\%$

b. Menentukan kriteria pengujian

Ho diterima bila = $t\text{-hitung} > t\text{-tabel}$, atau signifikan < 0.05

Ho ditolak bila = $t\text{-hitung} < t\text{-tabel}$, atau signifikan > 0.05

c. Menghitung nilai t-hitung dengan t-tabel

d. Membandingkan t-hitung dengan t-tabel

Untuk menguji hipotesis dengan bantuan program SPSS *For Windows 16*

sehingga langsung dapat dilihat nilai signifikansinya tanpa harus membandingkan t-hitung dengan t-tabel.