

III. METODE PENELITIAN

1.1 Sumber Data Penelitian

Data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data sekunder yang meliputi laporan keuangan dan *disclosure* perusahaan sampel untuk tahun buku yang berakhir pada 31 Desember 2007 sampai dengan 31 Desember 2011 yang diperoleh dari Pusat Informasi Pasar Modal Bursa Efek Indonesia dan juga melalui situs internet <http://www.idx.co.id>.

3.2 Populasi dan Sampel

Populasi yang menjadi objek penelitian adalah perusahaan yang melakukan penawaran perdana atau *initial public offerings* (IPO) pada tahun 2009. Sampel penelitian dipilih dengan metode *purposive judgment sampling*, yaitu sampel yang pemilihannya dilakukan secara acak yang informasinya diperoleh dengan mempergunakan pertimbangan tertentu sesuai dengan tujuan penelitian.

Pemilihan sampel pada penelitian ini didasarkan pada kriteria-kriteria sebagai berikut:

1. Perusahaan telah menerbitkan laporan keuangan selama periode penelitian termasuk laporan keuangan yang ada dalam prospektus.

2. Perusahaan yang menerbitkan atau mempublikasikan laporan keuangannya sebelum *initial public offerings* (IPO).

Tabel 3.1. Daftar perusahaan yang menjadi sample penelitian disajikan pada tabel berikut :

Keterangan	Jumlah
Perusahaan yang <i>go public</i> tahun 2009	37
Perusahaan yang tidak memenuhi kriteria	(14)
Perusahaan yang memenuhi kriteria	23
Sampel akhir	23

Berdasarkan tabel 3.1 maka dari 37 perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana (IPO) pada periode tahun 2009 maka didapatkan sampel akhir sejumlah 23 perusahaan dikarenakan 14 perusahaan tidak memenuhi kriteria penelitian seperti misalkan tidak ditemukannya laporan keuangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan IPO.

3.3 Variabel Penelitian

Untuk menganalisis kinerja operasi perusahaan sebelum dan sesudah IPO maka penelitian ini menggunakan variabel rasio profitabilitas yaitu *return on investment* (ROI) dan variabel *economic value added* (EVA).

a) Variabel kinerja operasi sebelum IPO

Pengukuran kinerja operasi perusahaan sebelum IPO menggunakan dua variabel yaitu variabel *return on investment* (ROI) dan variabel *economic value added* (EVA).

- *return on investment (ROI)*

mengukur kinerja perusahaan sebelum IPO menghasilkan laba sebelum pajak berdasarkan tingkat aset tertentu.

$$\text{Return on investment (ROI)} = \frac{\text{laba sebelum pajak}}{\text{total assets}}$$

- *economic value added (EVA)*

Economic value added (EVA) adalah pendapatan residu (keuntungan ekonomis) yang tersisa setelah mengurangi biaya operasi dengan biaya modal. Perhitungan EVA menurut Dwitayanti (2005: 62) dalam Meita Rosy (2009) adalah:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{Capital Charger}$$

b) Variabel kinerja sesudah IPO

Pengukuran kinerja operasi perusahaan sesudah IPO menggunakan dua variabel yaitu variabel *return on investment (ROI)* dan variabel *economic value added (EVA)*.

- *return on investment (ROI)*

mengukur kinerja perusahaan sesudah IPO menghasilkan laba sebelum pajak berdasarkan tingkat aset tertentu.

$$\text{Return on investment (ROI)} = \frac{\text{laba sebelum pajak}}{\text{total assets}}$$

- *economic value added (EVA)*

Economic value added (EVA) adalah pendapatan residu (keuntungan ekonomis) yang tersisa setelah mengurangi biaya operasi dengan biaya

modal. Perhitungan EVA menurut Dwitayanti (2005: 62) dalam Meita Rosy (2009) adalah:

$$EVA = NOPAT - Capital\ Chargers$$

3.4 Analisis Kuantitatif

Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan analisis secara deskriptif nilai rata-rata dan standar deviasi serta analisis secara statistik dengan menggunakan uji beda rata-rata (uji t) untuk sampel berpasangan/*related* dengan rumus : (Sugiyono,1999:198)

1) *Return On Investment* (ROI)

$$t = \frac{X_1 - X_2}{\sqrt{\frac{s_1^2}{n_1} + \frac{s_2^2}{n_2} - 2r\left(\frac{s_1}{n_1}\right)\left(\frac{s_2}{n_2}\right)}}$$

Keterangan : t : Uji beda rata-rata/uji t

X₁ : Nilai rata-rata ROI sebelum IPO

X₂ : Nilai rata-rata ROI sesudah IPO

S₁ : Standar deviasi ROI sebelum IPO

S₂ : Standar deviasi ROI sesudah IPO

r : Korelasi antar dua sampel

n₁ : Banyaknya sampel sebelum IPO

n₂ : Banyaknya sampel sesudah IPO

2) *Economic Value Added (EVA)*

$$t = \frac{X_1 - X_2}{\sqrt{\frac{s_1^2}{n_1} + \frac{s_2^2}{n_2} - 2r\left(\frac{s_1}{n_1}\right)\left(\frac{s_2}{n_2}\right)}}$$

Keterangan : t : Uji beda rata-rata/uji t

X_1 : Nilai rata-rata EVA sebelum IPO

X_2 : Nilai rata-rata EVA sesudah IPO

S_1 : Standar deviasi EVA sebelum IPO

S_2 : Standar deviasi EVA sesudah IPO

r : Korelasi antar dua sampel

n_1 : Banyaknya sampel sebelum IPO

n_2 : Banyaknya sampel sesudah IPO

Alasan penulis menggunakan alat analisis ini adalah karena dalam penelitian ini digunakan dua sampel yang berpasangan yang diartikan sebagai sebuah sampel dengan subjek yang sama namun mengalami dua perlakuan atau pengukuran yang berbeda, yaitu antara sebelum dan sesudah melakukan IPO.

Selanjutnya t hitung tersebut dibandingkan dengan t tabel dengan tingkat signifikansi sebesar 95%. Kriteria pengambilan keputusannya adalah :

$t_{\text{tabel}} > t_{\text{hitung}} = \text{Ho diterima, Ha ditolak}$

$t_{\text{tabel}} < t_{\text{hitung}} = \text{Ho ditolak, Ha diterima}$

Untuk memudahkan dalam melakukan analisis data maka pengelolaan data dilakukan dengan bantuan komputer menggunakan *software* SPSS. Sedangkan pengujian yang dilakukan adalah pengujian secara dua arah karena disini peneliti ingin mengetahui perbedaan kinerja operasi perusahaan sebelum dan sesudah IPO. Karena dipenelitian sebelumnya sudah menggunakan rasio keuangan, maka di penelitian ini penulis menambahkan metode *economic value added* (EVA) untuk mengukur kinerja operasi perusahaan.

Selanjutnya mean masing-masing rasio dan nilai EVA untuk periode sebelum dan sesudah IPO dihitung. Kemudian membuat perbandingan secara statistik rata-rata rasio dan EVA sebelum dan sesudah IPO untuk melihat apakah terdapat perbedaan yang signifikan dengan menggunakan analisis statistik uji beda rata-rata (uji t).

3.5 Statistik Deskriptif

Pemrosesan data dilakukan dengan menggunakan bantuan *software statistical product and service solution* (SPSS) versi 17.0 data yang diperoleh terlebih dahulu diolah menggunakan *microsoft excel* sebelum dilakukan analisis.

1. Analisis Deskriptif

Analisis ini digunakan untuk membandingkan kinerja operasi perusahaan sampel sebelum dan sesudah melakukan penawaran umum perdana (IPO).

Hasil analisis meliputi nilai rata-rata dan standar deviasi yang berguna untuk mendukung hasil interpretasi teknik lain.

2. Analisis dengan paired sample *t*-test

Analisis ini digunakan untuk menguji hipotesis penelitian dengan menggunakan tingkat kepercayaan sebesar 95%. Analisis ini dilakukan dengan membandingkan rasio-rasio keuangan dan nilai *economic value added* (EVA) sebelum dan sesudah penawaran umum perdana (IPO). Rasio-rasio keuangan yang digunakan adalah rasio profitabilitas dan nilai EVA. Dari uji perbandingan statistik dengan menggunakan *paired sample t*-test maka akan diambil kesimpulan untuk menerima atau menolak H_0 .

Pengujian ini untuk membuktikan apakah sampel penelitian sebelum dan sesudah memiliki rata-rata yang berbeda secara signifikan atau tidak.