

III. METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Jenis Data

Jenis data yang dipergunakan dalam penelitian ini meliputi :

1. Data Primer, yaitu data hasil penelitian lapangan yang sumbernya didapat dengan cara melakukan pengumpulan data dari pusat referensi Pasar Modal BEI.
2. Data Sekunder, yaitu data hasil penelitian kepustakaan yang sumbernya diperoleh melalui buku – buku literatur dan website yang relevan dengan pokok bahasan.

3.2 Metode Pengumpulan Data

3.2.1 Penelitian Pustaka

Penelitian pustaka dilakukan dengan cara mempelajari dan mengkaji literatur – literatur yang berisi teori – teori yang berkaitan dengan penulisan tesis.

3.2.2 Penelitian Lapangan

Penelitian dilakukan dengan cara mengambil data sekunder yang diperoleh melalui website internet dari BEI (Bursa Efek Indonesia), BI (Bank Indonesia) dan Bapepam (Badan Pelaksana Pasar Modal).

3.3 Objek Penelitian

Objek penelitian ini terdiri dari perusahaan - perusahaan yang terdapat dalam sektor pertanian, pertambangan dan keuangan yang masuk dalam perhitungan Indeks LQ-45 sebagaimana tertera pada Tabel 4.

3.4 Metode Analisis Data

Metode yang digunakan untuk menganalisis data adalah metode kuantitatif, yang meliputi :

a. Menghitung *Expected Return*, *Variance* dan Standar Deviasi/risiko dari pasar.

$$\bullet R_m = \frac{IHSG_t}{IHSG_{t-1}} - 1$$

$$\bullet E(R_m) = \frac{\sum R_m}{n}$$

$$\bullet \text{Var}(R_m) = E[(R_m - E(R_m))]^2$$

$$\bullet \sigma(R_m) = \sqrt{\text{Var}(R_m)}$$

Keterangan :

R_m : Hasil pengembalian pasar

$IHSG_t$: Indeks harga saham gabungan atau pasar periode t

$IHSG_{t-1}$: Indeks harga pasar periode sebelumnya (t-1)

$E(R_m)$: Tingkat pengembalian pasar yang diharapkan

$\text{Var}(R_m)$: Varian pasar

$\sigma(R_m)$: Deviasi standar atau risiko pasar

n : Jumlah periode waktu

b. Menghitung besarnya return dan risiko saham sekuritas

- $R_i = \frac{HS_{i_t} - 1}{HS_{i_{t-1}}}$
- $\bar{R}_i = \frac{\sum R_i}{n}$
- $\text{Var}(R_i) = E[(R_i - \bar{R}_i)^2]$
- $\sigma(R_i) = \sqrt{\text{Var}(R_i)}$

Keterangan :

R_i : Hasil pengembalian sekuritas saham (realisasi)

HS_{i_t} : Harga saham sekuritas priode t

$HS_{i_{t-1}}$: Harga saham sekuritas periode sebelumnya (t-1)

\bar{R}_i : Rata – rata

$\text{Var}(R_i)$: Varian sekuritas

$\sigma(R_i)$: Standar deviasi atau risiko sekuritas

n : Jumlah periode waktu

c. Menentukan Covariance antara pasar dengan masing-masing saham

$$\text{Cov}(R_i, R_m) = [R_m - \bar{R}_m] [R_i - \bar{R}_i]$$

d. Menentukan besarnya systematic risk atau beta dari saham yang dianalisa

$$\beta_j = \frac{\text{Cov}(R_i, R_m)}{\text{Var}(R_m)}$$

e. Menentukan *Required Rate of Return*

$$E(R_j) = R_f + [E(R_m) - R_f] \beta_j$$

Keterangan :

$E(R_j)$: Hasil pengembalian yang diharapkan pada saham i

R_f : Tingkat suku bunga bebas risiko

$E(R_m)$: Tingkat pengembalian indeks pasar yang diharapkan

β_j : beta saham i

$Cov(R_i, R_m)$: Kovarian antara return pasar dengan sekuritas

f. Menentukan Kelayakan suatu saham berdasarkan konsep *abnormal return*

$$\text{Excess Return} = R_i - E(R_j)$$

Excess Return > 0 , saham layak dibeli

Excess Return < 0 , saham tidak layak dibeli