

BAB III

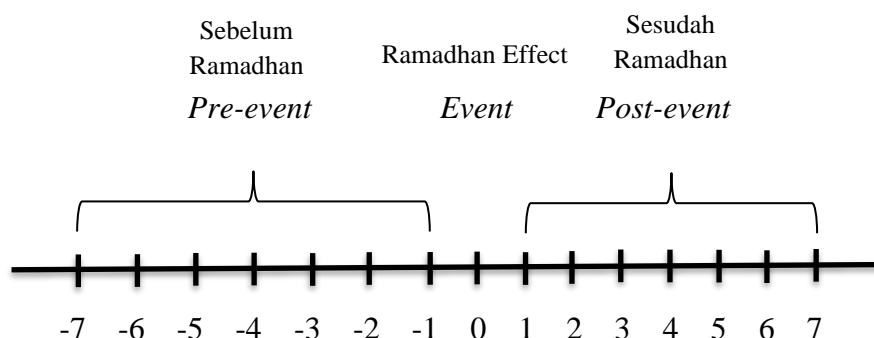
METODE PENELITIAN

3.1 Strategi Penelitian

Metode penelitian adalah suatu cara ilmiah untuk mendapatkan suatu data yang valid, dengan bertujuan untuk dapat ditemukan, dikembangkan dan dibuktikan suatu pengetahuan tertentu, sehingga dimasa mendatang metode tersebut dapat digunakan kembali untuk memecahkan dan mengantisipasi masalah. (Efendi dan Ibrahim, 2018).

Menurut Suryani dan Hendriyadi (2016), penelitian kuantitatif merupakan penelitian yang menggunakan analisis data yang berbentuk suatu angka, yang akan dikembangkan menggunakan model matematis, teori dan atau hipotesis yang berkaitan dengan fenomena yang akan diteliti.

Data penelitian yang digunakan adalah data sekunder, data sekunder merupakan data yang diperoleh dari suatu penelitian yang berasal dari suatu sumber perantara dan data penelitian ini hanya menggunakan perubahan harga. Jumlah data observasi dalam penelitian berjumlah 12 perusahaan. Setelah dilakukan *justifikasi* terlebih lanjut hasil penelitian mengambil 4 sample perusahaan yang dimana masing-masing perusahaan tersebut memiliki produk yang didedikasikan untuk kebutuhan primer manusia, seperti makanan: Beras, Minyak, Telur, Makanan Kaleng, Makanan Instan, *Snack* dan Susu. Sehingga saham yang diamati dan dipilih adalah PT. Garudafood Putra Putri Tbk. (GOOD), PT. Buyung Poetra Sembada Tbk. (HOKI), PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF) dan PT. Mayora Indah Tbk. (MYOR) dengan sumber data berasal dari www.idx.co.id dan www.finance.yahoo.com. Periode pengamatan dilakukan selama 14 hari yaitu 7 hari sebelum hari raya idul fitri dan 7 hari sesudah idul fitri. Periode pengamatan dapat digambarkan sebagai berikut:



Gambar 3.1
Event Window

Dari gambar diatas adalah menunjukkan garis waktu (*time line*) dengan menggunakan waktu *trading day*. *Time line* yang dimaksud adalah periode pengamatan kejadian waktu peneliti dalam mengamati penelitian *event study*. Observasi pengamatan untuk penelitian ini adalah 7 hari sebelum idul fitri dan 7 hari sesudah idul fitri. *Pre-event* menunjukkan waktu terjadinya sebelum Ramadhan yang dimana kejadian tersebut berlangsung pada tanggal 21 Mei 2019 – 29 Mei 2019, sedangkan untuk *event* menunjukkan hari raya idul firti pada tanggal 5 Juni 2019, dan *Post-event* menunjukkan kejadian sesudah idul fitri pada tanggal 10 Juni 2019 – 18 Juni 2019. Dan untuk keseluruhan periode adalah 14 hari dari tanggal 21 Mei 2019 – 18 Juni 2019.

3.2 Populasi dan Sampel

Pada penelitian tersebut menggunakan *trading day ramadhan effect* yaitu hari raya idul fitri pada tanggal 5 Juni 2019 dan menggunakan waktu data pengamatan yaitu 7 hari sebelum (21 Mei 2019 – 29 Mei 2019) dan 7 hari sesudah (10 Juni 2019 – 18 Juni 2019) hari raya idul fitri dan satu periode (21 Mei 2019 – 18 Juni 2019) hari raya idul fitri.

3.3 Metode Pengumpulan Data

Pengumpulan data diperoleh dari media internet dengan alamat website www.idx.co.id yaitu situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) dan www.finance.yahoo.com merupakan situs berita keuangan, data dan penawaran saham dengan pengelolaan keuangan pribadi. Data sekunder lain digunakan dalam penelitian ini, seperti buku, jurnal dan penerjemah lain dengan sebuah penelitian. Dalam penelitian tersebut akan disediakan data verbal dengan data matematis, dimana data tersebut menyajikan berupa hasil penelitian dengan kata-kata atau kalimat berupa narasi dan data matematis merupakan data yang dihasilkan dari perhitungan berupa angka.

3.4 Operasionalisasi Variabel

Didalam sebuah penelitian terdapat variabel yang ditetapkan dengan jelas sebelum melakukan pengumpulan data. Variabel penelitian adalah segala sesuatu bentuk yang ditetapkan oleh peneliti untuk mempelajari hasil informasi tentang hal tersebut kemudian ditarik kesimpulannya. Sugiono (2017). Operasional variabel menggambarkan adanya suatu keterkaitan antara variabel dependen dan variabel independen yang saling berkaitan. Dalam penelitian ini menjadi variabel dependennya adalah *expected return* saham, *return* saham, *abnormal return* saham, *cummulative abnormal return* dan *trading volume activity*.

3.4.1. Expected Return Saham (CAPM)

$$E(R_{i,t}) = R_{f,t} + \beta_i (R_{m,t} - R_{f,t}) \dots\dots\dots (3.1)$$

Dimana:

$E(R_{i,t})$ = Return ekspektasi saham i pada periode ke t

$R_{f,t}$ = risk free rate saham i pada periode ke t

β = beta saham

i = Saham i

3.4.2. Retrun Saham

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}} \dots\dots\dots (3.2)$$

Dimana:

R_i = Return saham perusahaan i

$P_{i,t}$ = Harga saham perusahaan i pada periode ke t

$P_{i,t-1}$ = harga saham perusahaan i pada sebelum periode ke t

3.4.3. Abnormal Return

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t}) \dots\dots\dots (3.3)$$

Dimana:

$AR_{i,t}$ = abnormal return saham i pada periode ke t

$R_{i,t}$ = return sesungguhnya saham ke i pada periode peristiwa ke t

$E(R_{i,t})$ = return ekspetasi saham ke i pada periode peristiwa ke t

3.4.4. Cummulative Abnormal Return

$$\widehat{CAR}_{s,t}^i = \sum_{t=s}^t \widehat{AR}_t^i \dots\dots\dots (3.4)$$

Dimana:

$\widehat{CAR}_{s,t}^i$ = estimasi CAR pada saham i pada periode s sampai t

$\sum_{t=s}^t \widehat{AR}_t^i$ = jumlah estimasi AR pada saham i pada periode s sampai t

3.4.5. Trading Volume Activity

$$TVA_{i,t} = \frac{\text{Jumlah saham yang diperdagangkan}_{i,t}}{\text{Jumlah saham yang beredar}_{i,t}} \times 100\% \dots\dots\dots (3.5)$$

3.5 Metode Analisis Data

Penelitian ini adalah *event study* tipe penelitian ini menguji reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang akan terjadi. Teknik analisis ini menggunakan uji t terhadap signifikan *abnormal return*, *cummulative abnormal return* dan *trading volume activity* dengan nilai $\alpha = 0,05$ (5%). Tolak H_0 apabila nilai t_{hitung} sama atau lebih besar dari t_{table} .

$$H_0 : AR_{i,t} = [R_{i,t} - E(R_{i,t})] = 0 \dots\dots\dots(3.6)$$

$$H_\alpha : AR_{i,t} = [R_{i,t} - E(R_{i,t})] = \emptyset \dots\dots\dots(3.7)$$

Dimana:

$R_{i,t}$ = *return* sesungguhnya saham ke i pada periode peristiwa ke t

$E(R_{i,t})$ = *return* ekspetasi saham ke i pada periode peristiwa ke t

$$H_0 : \widehat{CAR}_{s,t}^i = (\sum_{t=s}^t \widehat{AR}_t^i) = 0 \dots\dots\dots(3.8)$$

$$H_\alpha : \widehat{CAR}_{s,t}^i = (\sum_{t=s}^t \widehat{AR}_t^i) = \emptyset \dots\dots\dots(3.9)$$

Dimana:

$\widehat{CAR}_{s,t}^i$ = estimasi CAR pada saham i pada periode s sampai t

$\sum_{t=s}^t \widehat{AR}_t^i$ = jumlah estimasi AR pada saham i pada periode s sampai t

$$H_0 : TVA_{i,t} \frac{\text{jumlah saham yang diperdagangkan}_{i,t}}{\text{jumlah saham yang beredar}_{i,t}} X 100\% = 0 \dots\dots\dots(3.10)$$

$$H_0 : TVA_{i,t} \frac{\text{jumlah saham yang diperdagangkan}_{i,t}}{\text{jumlah saham yang beredar}_{i,t}} X 100\% = \emptyset \dots\dots\dots(3.11)$$