

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Menurut Kuncoro dalam membuat penelitian ada berbagai pemikiran yang perlu diperhatikan yaitu jenis penelitian berdasarkan data yang dikelola dan tujuan penelitian diklasifikasikan menurut metodenya dan juga berdasarkan waktu penelitian.¹ Metode kuantitatif dapat diartikan sebagai metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme, digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif atau statistic, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.²

Ditinjau dari tujuan penelitian, penelitian ini termasuk penelitian komparatif, yaitu penelitian dengan tujuan untuk membandingkan adanya perbedaan atau reaksi *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah adanya pengumuman dilaksanakannya *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)*. Peneliti hanya mengumpulkan, mengelola dan menganalisa data sekunder yang telah disediakan oleh Bursa Efek Indonesia, *Yahoo Finance*, dan aplikasi *Ajaib* untuk melakukan studi pengamatan data.

B. Setting Penelitian

Penelitian ini menggunakan data sekunder dari Bursa Efek Indonesia, *Yahoo Finance* dan aplikasi *Ajaib* dengan mengakses website resmi dan menggunakan aplikasi investasi online. Data yang dibutuhkan ialah data ringkasan perdagangan saham, ringkasan pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada saat terjadinya *stock split* terhitung mulai bulan Mei 2018 sampai dengan Januari 2022.

C. Populasi dan Sampel

1. Populasi

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

¹ Mudrajat Kuncoro, *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi Edisi 3*, (Jakarta: Erlangga, 2009), 84.

² Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kombinasi (Mixed Method)*, (bandung: Alfabeta, 2015), 11.

ditarik kesimpulan.³ Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index 70* (JII70) pada periode 2018 sampai 2022 yang berjumlah 70 perusahaan.

Tabel 3. 1
Populasi Perusahaan yang terdaftar di JII 70

| No | Nama Perusahaan | Kode |
|-----|----------------------------------|------|
| 1. | Astra Agro Lestari Tbk. | AALI |
| 2. | Ace Hardware Indonesia Tbk. | ACES |
| 3. | Adhi Karya (Persero) Tbk. | ADHI |
| 4. | Adaro Energy Tbk. | ADRO |
| 5. | Aneka Gas Industri Tbk. | AGII |
| 6. | AKR Corporindo Tbk. | AKRA |
| 7. | Aneka Tambang Tbk. | ANTM |
| 8. | Alam Sutera Realty Tbk. | ASRI |
| 9. | Bank Aladin Syari'ah Tbk. | BANK |
| 10. | Global Mediacom Tbk. | BMTR |
| 11. | Bank Syari'ah Indonesia Tbk. | BRIS |
| 12. | Barito Pacific Tbk. | BRPT |
| 13. | Bumi Serpong Damai Tbk. | BSDE |
| 14. | Bank BTPN Syari'ah Tbk. | BTPS |
| 15. | Bukalapak.com Tbk | BUKA |
| 16. | Charoen Pokphand Indonesia Tbk. | CPIN |
| 17. | Ciputra Development Tbk. | CTRA |
| 18. | Putradelta Lestari Tbk. | DMAS |
| 19. | Elnusa Tbk. | ELSA |
| 20. | Elang Mahkota Teknologi Tbk. | EMTK |
| 21. | Erajaya Swasembada Tbk. | ERAA |
| 22. | XL Axiata Tbk. | EXCL |
| 23. | MD Pictures Tbk. | FILM |
| 24. | Gajah Tunggal Tbk. | GJTL |
| 25. | Medikaloka Hermina Tbk. | HEAL |
| 26. | Buyung Poetra Sembada Tbk. | HOKI |
| 27. | Harum Energy Tbk. | HRUM |
| 28. | Indofood Sukses Makmur Tbk. | ICPB |
| 29. | Vale Indonesia Tbk. | INCO |
| 30. | Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. | INDF |
| 31. | Indocement Tunggal Prakarsa Tbk. | INTP |

³ Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kombinasi (Mixed Method)*, (bandung: Alfabeta, 2015), 115.

| | | |
|-----|---|------|
| 32. | MNC Vision Networks Tbk. | IPTV |
| 33. | Itama Ranoraya Tbk. | IRRA |
| 34. | Indosat Tbk. | ISAT |
| 35. | Indo Tambangraya Megah Tbk. | ITMG |
| 36. | Japfa Comfeed Indonesia Tbk. | JPFA |
| 37. | Kimia Farma Tbk. | KAEF |
| 38. | Kalbe Farma Tbk. | KLBF |
| 39. | MNC Land Tbk. | KPIG |
| 40. | Link Net Tbk. | LINK |
| 41. | Lippo Karawaci Tbk. | LPKR |
| 42. | Matahari Department Store Tbk. | LPPF |
| 43. | PP London Sumatra Indonesia Tbk. | LSIP |
| 44. | Mitra Adiperkasa Tbk. | MAPI |
| 45. | Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. | MIKA |
| 46. | Multipolar Tbk. | MLPL |
| 47. | Media Nusantara Citra Tbk. | MNCN |
| 48. | Mayora Indah Tbk. | MYOR |
| 49. | Perusahaan Gas Negara Tbk. | PGAS |
| 50. | Bukit Asam Tbk. | PTBA |
| 51. | PP (Persero) Tbk. | PTPP |
| 52. | Pakuwon Jati Tbk. | PWON |
| 53. | Ramayana Lestari Sentosa Tbk. | RALS |
| 54. | Surya Citra Media Tbk. | SCMA |
| 55. | Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk | SIDO |
| 56. | Semen Baturaja (Persero) Tbk. | SMBR |
| 57. | Semen Indonesia Tbk. | SMGR |
| 58. | Summarecon Agung Tbk. | SMRA |
| 59. | Surya Semesta Internusa Tbk. | SSIA |
| 60. | Triputra Agro Persada Tbk. | TAPG |
| 62. | Timah Tbk. | TINS |
| 63. | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. | TKIM |
| 64. | Telkom Indonesia (Persero) Tbk. | TLKM |
| 65. | Chandra Asri Petrochemical Tbk. | TPIA |
| 66. | United Tractors Tbk. | UNTR |
| 67. | Unilever Indonesia Tbk | UNVR |
| 68. | Wijaya Karya (Persero) Tbk. | WIKA |
| 69. | Widodo Makmur Unggas Tbk. | WMUU |
| 70. | Integra Indocabinet Tbk. | WOOD |

Sumber: www.idx.com dan www.yahoofinance.com

2. Metode Pengambilan Sampel

Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah teknik *purposive sampling*. Teknik *purposive sampling* digunakan dengan memberikan kriteria tertentu dari perusahaan untuk mengambil sampel yang dikehendaki. Adapun kriteria-kriteria yang dikehendaki sebagai berikut:

- a. Perusahaan yang melakukan *stock split* yang terdaftar di *Jakarta Islamix Index 70 (JII 70)* dari tahun 2018 sampai 2022.
 - b. Perusahaan yang melakukan *stock split* masing-masing hanya sekali selama periode penelitian.
 - c. Perusahaan yang disiplin melaporkan kegiatan perseroan dan memiliki data yang sempurna sesuai dengan kebutuhan peneliti. Yang dibutuhkan adalah tanggal pada saat terjadinya *stock split*, selama periode penelitian perusahaan memiliki rekapan data transaksi saham, volume perdagangan saham, indeks harga saham gabungan (IHSG) selama 11 hari seputar pengumuman *stock split* untuk setiap perusahaan yang dijadikan sampel.
- ## 3. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut.⁴ Sampel yang memenuhi kriteria dalam penelitian ini yaitu 10 perusahaan yang terdaftar di JII 70 yang melakukan aksi korporasi *stock split* periode tahun 2018 sampai 2022.

Tabel 3. 2

Sampel perusahaan yang terdaftar di JII 70 yang melakukan *stock split* tahun 2018 sampai 2022

| No | Kode | Nama Perusahaan | Tanggal Distribusi | Rasio |
|----|------|---|--------------------|--------|
| 1. | MAPI | Mitra Adiperkasa Tbk. | 04 Juni 2018 | 1 : 10 |
| 2. | KPIG | MNC Land Tbk. | 02 Oktober 2018 | 1 : 5 |
| 3. | BRPT | Barito Pacific Tbk. | 06 Agustus 2019 | 1 : 5 |
| 4. | UNVR | Unilever Indonesia Tbk | 02 Januari 2019 | 1 : 5 |
| 5. | SIDO | Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk | 14 September 2020 | 1 : 2 |
| 6. | EMTK | Elang Mahkota Teknologi Tbk. | 11 Januari 2021 | 1 : 10 |
| 7. | HOKI | Buyung Poetra Sembada | 18 Februari 2021 | 1 : 4 |

⁴ Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kombinasi (Mixed Method)*, (Bandung: Alfabeta, 2015), 116.

| | | | | |
|-----|------|-------------------------|-----------------|-------|
| | | Tbk. | | |
| 8. | ERAA | Erajaya Swasembada Tbk. | 31 Maret 2021 | 1 : 5 |
| 9. | HEAL | Medikaloka Hermina Tbk. | 01 Agustus 2021 | 1 : 5 |
| 10. | AKRA | AKR Corporindo Tbk. | 12 Januari 2022 | 1 : 5 |

Sumber: www.idx.com dan www.yahoofinance.com

4. Data dan Sumber Data

Data yang mendukung dalam penelitian ini adalah data sekunder, dengan cara menghimpun data perusahaan dari laporan keuangan perusahaan. Sumber data penelitian diperoleh dari situs website Bursa Efek Indonesia, *Yahoo Finance* dan aplikasi *Ajaib* untuk melakukan studi pengamatan data. Data yang dihimpun dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

- a. Data terbaru perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index 70 (JII70)*.
- b. Data perusahaan yang melakukan aksi korporasi *stock split* pada masing-masing perusahaan dari tahun 2018 sampai 2022.
- c. Data harga perdagangan saham harian lima hari sebelum *stock split*, hari saat *stock split* dan lima hari setelah *stock split*. Harga saham yang dibuat acuan dalam penelitian ini ialah harga saham perusahaan pada waktu penutupan perdagangan.
- d. Data volume perdagangan saham yang dilihat dari jumlah saham yang diperdagangkan lima hari sebelum dilakukan *stock split*, hari saat pengumuman *stock split* dan lima hari setelah dilakukan *stock split*.
- e. Data Indeks Harga Gabungan (IHSG) lima hari sebelum dilakukan *stock split*, hari saat pengumuman *stock split* dan lima hari setelah dilakukan *stock split*.

D. Desain dan Definisi Operasional Variabel

1. Desain Variabel

Variabel merupakan sesuatu yang menjadi objek pengamatan penelitian atau sering disebut sebagai faktor yang berperan dalam penelitian atau gejala yang akan diteliti.⁵ Pada penelitian ini menggunakan dua sampel yang berpasangan dan saling berhubungan.

⁵ Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, (Bandung: Alfabeta, 2015), 38.

- a. Variabel independen atau variable bebas (X) yaitu variabel yang menjadi sebab atau yang memengaruhi variabel terikat. Variabel independen yang dipakai dalam penelitian ini adalah pengumuman *stock split* yang dilakukan oleh perusahaan yang terdaftar di JII 7 tahun 2018 sampai 2022 dengan dua kelompok (sebelum *stock split* dan sesudah *stock split*).
- b. Variabel dependen atau variabel terikat (Y) yaitu variabel yang dipengaruhi atau menjadi akibat, karena adanya variabel bebas. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *abnormal return* dan *trading volume activity*.

Variabel yang digunakan dalam penelitian yaitu data *abnormal return* sebelum *stock split*, *abnormal return* sesudah *stock split*, *trading volume activity* sebelum *stock split* dan , *trading volume activity* sesudah *stock split*

2. Definisi Operasional Variabel

Definisi operasional variabel adalah suatu definisi yang didasarkan secara kongkrit pada karakteristik yang dapat diobservasikan atau menerjemahkan sebuah konsep variabel ke dalam instrumen pengukuran.⁶ Berikut tabel definisi operasional variabel:

Tabel 3. 3
Definisi Operasional Variabel

| No | Variabel | Indikator | Pengukuran | Skala |
|----|------------------------|--|--|-------|
| 1. | <i>Stock Split</i> | <i>Stock Split</i> (pemecahan saham) adalah pemecahan nilai nominal saham menjadi pecahan yang lebih kecil, misalnya dari Rp 1.000 per lembar menjadi Rp 500 per saham. ⁷ | <i>Stock split up</i> = faktor pemecahan 2:1, 3:1, dan 4:1. <i>Stock split down</i> = faktor pemecahan 1:2, 1:3, dan 1:4. | Rasio |
| 2. | <i>Abnormal return</i> | <i>Abnormal return</i> merupakan kelebihan dari | <i>Abnormal Return</i> = <i>Return realisasi</i> – <i>Return Ekspektasi</i> | Rasio |

⁶ Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, 39.

⁷ Tjiptono dan Hendy, *Pasar Modal di Indonesia*, 183.

| | | | | |
|----|---------------------------------------|---|---|-------|
| | | <p><i>return</i> yang sesungguhnya terjadi terhadap <i>return</i> yang diharapkan oleh investor (<i>expected return</i>).⁸</p> | | |
| 3. | <p><i>Trading Volume Activity</i></p> | <p><i>Trading volume activity</i> merupakan aktivitas yang digunakan untuk melihat perbedaan dari adanya peristiwa <i>stock split</i> yang dilihat melalui volume perdagangan di pasar modal.⁹</p> | $\frac{\text{TVA}}{\text{Jumlah saham dipe}} = \frac{\text{Jumlah saham}}{\text{Jumlah saham}}$ | Rasio |

E. Teknik Pengumpulan Data

Pengumpulan data merupakan langkah yang sangat penting dalam penelitian. Data yang dikumpulkan akan digunakan untuk memecahkan masalah yang sedang diteliti dan untuk menguji hipotesis yang telah dirumuskan.

Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi yaitu mengumpulkan, mencatat dan mendokumentasikan data-data yang dibutuhkan. Periode pengamatan yang digunakan dalam penelitian ini yaitu 5 hari sebelum dan 5 hari setelah pengumuman *stock split*.

Langkah langkah pengumpulan data pada penelitian ini yaitu:

1. Memilah perusahaan yang masuk kategori *Jakarta Islamic Index70* (JII70).
2. Mencari informasi perusahaan yang melakukan aksi korporasi *stock split* mulai tahun 2018 sampai 2022.
3. Pengumpulan data harga saham, volume perdagangan saham, indeks harga saham gabungan, jumlah lembar saham yang beredar dan tingkat return perusahaan yang terdaftar di JII70.

⁸ Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi sebelas, 281.

⁹ Masyithoh S, *Stock Split Saham dan Dampaknya Terhadap Volume Perdagangan dan Abnormal Return Saham*, Riset dan Jurnal Akuntansi, Vol 01 No 01, 2018.

4. Mengelompokkan hasil data yang dihimpun menjadi satu per perusahaan.
5. Pengumpulan data dilengkapi dengan mempelajari dan menganalisis literatur yang bersumber dari buku, penelitian terdahulu yang relevan dan website resmi yang berkaitan dengan penelitian ini.

F. Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini melalui tahap-tahap sebagai berikut yaitu:

1. Melakukan Analisis Statistik Deskriptif

Analisis deskriptif merupakan analisis yang diawali dengan menjelaskan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian. Dimulai dari variabel pertama yaitu *trading volume activity* (TVA) dapat dihitung dengan membagi jumlah saham yang beredar pada periode tertentu dengan jumlah saham yang diperdagangkan pada periode tertentu. Kemudian menghitung rata-rata masing-masing volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*. Variabel kedua yaitu *abnormal return* yang diukur dengan menggunakan selisih antara keuntungan sebenarnya dengan keuntungan yang diharapkan. Kemudian menghitung besarnya rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah peristiwa *stock split*.

Dalam penelitian ini menggunakan *market adjusted model* untuk menghitung tingkat *abnormal return*.

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

Dimana:

$AR_{i,t}$ = *abnormal return* perusahaan i pada periode t

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

$E(R_{i,t})$ = *return* ekspektasi perusahaan pada periode t

a. Menghitung *Actual return*

$$R_{i,t} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Dimana:

$R_{i,t}$ = *return* realisasi sekuritas ke-I pada period ke t

P_{it} = harga sekuritas sekarang relatif

P_{it-1} = harga sekuritas hari sebelumnya

b. Menghitung *Expected return*

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

Dimana:

$E(R_{it})$ = return ekspektasi perusahaan i pada periode t
 R_{mt} = return indeks pasar (*market return*) pada periode t

$$R_{mt} = \frac{IHS G_t - IHS G_{t-1}}{IHS G_{t-1}}$$

Dimana:

R_{mt} = return pasar periode ke-1

$IHS G_t$ = IHS G periode t

$IHS G_{t-1}$ = IHS G periode t-1

2. Melakukan Pengujian Hipotesis

Langkah-langkah yang dilakukan dalam pengujian hipotesis adalah sebagai berikut:

- a. Uji Normalitas berfungsi sebagai alat analisis yang digunakan untuk melihat normal atau tidaknya suatu data, dalam penelitian ini normalitas yang digunakan adalah *One Sample Kolmogorov Smirnov Test* (Uji KS) terhadap variabel yang diteliti yaitu *abnormal return* dan *trading volume activity*. Dengan ketentuan yaitu jika nilai signifikansi $\geq 0,05$ maka data berdistribusi normal dan jika nilai signifikansi $\leq 0,05$ maka data berdistribusi tidak normal.
 - b. Apabila setelah dilakukan uji normalitas hasilnya berdistribusi normal maka pengujian hipotesis menggunakan *Paired Sample T-Test*. *Paired Sample T-Test* merupakan uji hipotesis yang berfungsi untuk melihat dua sampel berpasangan yang berbeda secara signifikan atau tidak. Dan apabila uji normalitas berdistribusi tidak normal maka pengujian hipotesis menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test*. *Wilcoxon Signed Rank Test* merupakan uji hipotesis yang digunakan untuk melihat dua sampel berpasangan yang berbeda secara signifikan atau tidak.
3. Data berdistribusi normal dilakukan pengujian dengan *Paired Sample T-Test*. Pengujian ini dilakukan untuk menguji adanya perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan sesudah *stock split*. Pengambilan keputusan uji *Paired Sample T-Test* didasarkan pada nilai signifikan sebagai berikut:
- a. Jika nilai signifikan $\geq 0,05$ maka H_a ditolak
 - b. Jika nilai signifikan $\leq 0,05$ maka H_a diterima
- Berikut rumus *Paired Sample T-Test* yaitu:

$$t = \frac{X_1 - X_2}{\sqrt{\frac{S_1^2}{n_1} + \frac{S_2^2}{n_2} - 2r\left(\frac{S_1}{\sqrt{n_1}}\right)\left(\frac{S_2}{\sqrt{n_2}}\right)}}$$

Keterangan:

X_1 : Rata-rata sampel 1

X_2 : Rata-rata sampel 2

S_1 : Deviasi standar sampel 1

S_2 : Deviasi standar sampel 2

S_1^2 : Varians sampel 1

S_2^2 : Varians sampel 2

R : Korelasi antar 2 sampel

4. Data yang bertistribusi tidak normal akan di uji menggunakan *Wilcoxon Signed Rank Test*. Uji beda *Wilcoxon Signed Rank Test* merupakan uji statistik non parametrik yang digunakan untuk menguji ada atau tidaknya perbedaan antara dua sampel yang berpasangan. Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* digunakan apabila terbukti data yang digunakan berdistribusi tidak normal. Dalam uji ini menggunakan pengambilan keputusan dengan dasar sebagai berikut:
 - a. Jika nilai signifikan $\geq 0,05$ maka H_a ditolak
 - b. Jika nilai signifikan $\leq 0,05$ maka H_a diterima
5. Melakukan analisa dengan apa yang dihasilkan dalam analisis yang telah dilakukan. Lalu membandingkan dengan hasil penelitian-penelitian terdahulu. Dengan demikian akan didapatkan kesimpulan dan hasil penelitian yang dilakukan sekarang.