

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Populasi Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan pengumuman stock split di BEJ dan sahamnya telah tercatat di BEJ yang merupakan saham aktif selama tahun 2001 sampai 2003.

3.2 Sampel dan Cara Penarikan Sampel

Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang melakukan pengumuman stock split dan memenuhi kriteria. Cara penentuan sampel dalam penelitian ini yaitu dengan metode *purposive sampling* yakni populasi yang akan dijadikan sampel penelitian adalah populasi yang memenuhi kriteria sampel tertentu sesuai yang dikehendaki oleh peneliti. Adapun kriteria yang diinginkan adalah sebagai berikut :

1. Perusahaan-perusahaan yang mengumumkan untuk melakukan stock split selama periode pengamatan yaitu antara tahun 2001 – 2003.
2. Saham perusahaan termasuk katagori saham aktif yang diperdagangkan di BEJ.
3. Perusahaan tercatat di BEJ selama 5 hari bursa sebelum dan sesudah pengumuman stock split, yang tergantung pada *event date* masing-masing emiten

3.3 Variabel Penelitian

Variabel penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

1. Harga saham dalam penelitian ini adalah harga saham harian tiap saham (sampel) yang terjadi selama periode harian.
2. Harga pasar saham harian adalah nilai yang ditunjukkan oleh besarnya indeks harga saham gabungan harian selama periode pengamatan.
3. Abnormal return merupakan selisih antara return aktual dengan return yang diharapkan. Abnormal return positif terjadi bila return aktual lebih besar dari return yang diharapkan. Sedangkan abnormal return negatif terjadi apabila return aktual lebih kecil dari return yang diharapkan.

3.4 Metode Analisis

3.4.1 Langkah - langkah untuk menghitung Rata - rata Return Saham dan Abnormal Return Saham Perusahaan :

1. Mendapatkan data mengenai perusahaan yang melakukan stock split serta data harian harga saham, dan Indeks Harga Saham Gabungan selama periode jendela pengamatan (5 hari sebelum tanggal pengumuman dan 5 hari setelah tanggal pengumuman) untuk masing-masing saham perusahaan yang berada dalam sampel, yaitu mulai tanggal 1 Januari 2001 sampai dengan tanggal 31 Desember 2003.
2. Menghitung *return* saham harian masing-masing saham selama periode estimasi dan periode jendela. Informasi harga saham akan digunakan untuk menghitung *return* saham (R_{it}) aktual yang dirumuskan :

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

Dimana :

$R_{i,t}$ = Returns sekuritas i pada periode ke-t

$P_{i,t}$ = Harga sekuritas i pada periode ke-t

$P_{i,t-1}$ = Harga sekuritas i pada periode t-1

3. Menghitung return indeks pasar dengan menggunakan IHSG pada periode 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman stock split. Return saham yang diharapkan $E(R_{ij})$ dihitung menggunakan *Market-Adjusted Model* sehingga tidak perlu menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi, karena return sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan return indeks pasar.
4. Menghitung *abnormal return* yaitu selisih antara return yang sesungguhnya terjadi dengan return ekspektasi. *Abnormal return* ($Ar_{i,t}$) dihitung dengan persamaan :

$$Ar_{i,t} = R_{i,t} - (R_{m,t})$$

Dimana :

$Ar_{i,t}$ = *Abnormal returns* sekuritas i pada periode ke-t

$R_{i,t}$ = *Actual returns* sekuritas i pada periode ke-t

$(R_{m,t})$ = *Expectation returns* sekuritas i pada periode ke-t

5. Menghitung rata-rata Abnormal return selama periode pengamatan, dengan rumus:

$$AARt = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^n Ar_{i,t}$$

6. Menentukan rata-rata *return saham*, dan *abnormal return* sebelum pengumuman, serta pada saat pengumuman dan setelah pengumuman.

3.4.2 Pengujian hipotesis

1. Melakukan pengujian data dengan menggunakan metode *Paired-Sample T Test* pada masing-masing variabel untuk mengetahui apakah pengumuman stock split memberikan dampak yang signifikan terhadap harga saham.
2. Menentukan tingkat signifikan sebesar 5%.
3. Menarik kesimpulan dengan cara membandingkan t-hitung dengan t-tabel. Jika t-hitung lebih besar (>) dari t-tabel maka H_0 ditolak, dan sebaliknya jika t-tabel lebih kecil (<) dari t-hitung maka H_0 diterima.