

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Pada penelitian ini, peneliti hanya mengembangkan konsep dan menghimpun fakta, tetapi tidak melakukan pengujian hipotesis sehingga penelitian ini termasuk penelitian deskriptif. Menurut Su'ud (2002:9) penelitian deskriptif adalah penelitian yang dilakukan untuk mengetahui nilai variabel mandiri, baik satu variabel atau lebih (independen) tanpa membuat perbandingan atau mencari hubungan dengan variabel lain.

B. Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilakukan di Pojok Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya, Jl. MT. Haryono No.156 Malang. Ditetapkannya Pojok Bursa Efek Indonesia sebagai tempat penelitian yaitu untuk memudahkan akses bagi peneliti memperoleh informasi perusahaan *go public* di Indonesia serta dengan pertimbangan tempat yang mudah dijangkau.

C. Fokus Penelitian

Fokus penelitian berguna untuk membatasi studi pada penelitian yang dilakukan terhadap objek penelitian agar tidak terlalu luas, sehingga dengan adanya fokus penelitian akan memberikan informasi yang dibutuhkan mengenai harga saham pada perusahaan LQ45 dengan menginterpretasikan

data-data yang berasal dari laporan keuangan perusahaan dan perkembangan saham pada periode akuntansi keuangan pada tahun yang bersangkutan.

Fokus penelitian ini yaitu:

1. Metode *Dividend Discount Model* (DDM) dengan pendekatan model Gordon.
 - a. Rata-rata pertumbuhan dividen selama 3 tahun.
 - b. Estimasi dividen yang diharapkan.
 - c. Tingkat pengembalian yang disyaratkan investor.
 - d. Harga intrinsik saham
2. Menilai kewajaran harga saham, dengan membandingkan nilai intrinsik dengan nilai pasar (*closing price*) tahun 2010 dan mengambil keputusan untuk membeli, mempertahankan atau menjual saham.

D. Populasi dan Sampel

a. Populasi Penelitian

Populasi menurut Hasan (2002:58) adalah totalitas dari semua obyek atau individu yang memiliki karakteristik tertentu, jelas dan lengkap yang akan diteliti. Populasi penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah saham-saham perusahaan yang termasuk dalam LQ45 yang *listed* di BEI periode 2008-2010 sejumlah 45 perusahaan.

b. Sampel Penelitian

Menurut Hasan (2002:58) sampel adalah bagian dari populasi yang diambil melalui cara-cara tertentu yang juga memiliki karakteristik tertentu, jelas, dan lengkap yang dianggap bisa mewakili populasi.

Kriteria untuk menentukan sampel penelitian yaitu sebagai berikut:

1. Perusahaan yang konsisten *listed* di BEI dan menyerahkan laporan keuangannya berturut-turut per 31 Desember selama periode pengamatan yaitu tahun 2008 sampai dengan tahun 2010.
2. Laporan rugi laba selama periode pengamatan menunjukkan laba yang positif.
3. Melakukan pembayaran dividen per tahun selama periode pengamatan.

Tabel 3 Kriteria-kriteria dalam Menentukan Sampel Penelitian

No	Keterangan	Jumlah perusahaan
1	Perusahaan yang konsisten <i>listed</i> di BEI dan menyerahkan laporan keuangannya berturut-turut per 31 Desember selama periode pengamatan yaitu tahun 2008 sampai dengan tahun 2010	23 Perusahaan
2	Laporan rugi-laba selama periode pengamatan menunjukkan laba yang positif	23 Perusahaan
3	Melakukan pembayaran dividen per tahun selama periode pengamatan	6 Perusahaan

Sumber: Data diolah (2012)

Tabel 4 Perusahaan yang konsisten *listed* di BEI tahun 2008-2010

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	AALI	Astra Agro Lestari
2	ANTM	Aneka Tambang
3	ASII	Astra International
4	BBCA	Bank Central Asia
5	BBNI	Bank Negara Indonesia
6	BBRI	Bank Rakyat Indonesia
7	BDMN	Bank Danamon Indonesia
8	BMRI	Bank Mandiri
9	INCO	International Nickel Indonesia
10	INDF	Indofood Sukses Makmur
11	ISAT	Indosat
12	MEDC	Medco Energi International
13	PGAS	Perusahaan Gas Negara
14	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam
15	SMCB	Holcim Indonesia
16	TINS	Timah
17	TLKM	Telekomunikasi Indonesia
18	SMGR	Semen Gresik
19	UNSP	Bakrie Sumatra Plantations
20	UNTR	United Tractors
21	ITMG	Indo Tambangraya Megah
22	LPKR	Lippo Karawaci
23	LSIP	PP London Sumatera

Sumber: data diolah (2012)

Tabel 5 Perusahaan-perusahaan yang melakukan pembayaran dividen per tahun selama periode pengamatan

No.	Perusahaan	Kode
1	PT. Bank BRI	BBRI
2	PT. Medco Energy International	MEDC
3	PT. Perusahaan Gas Negara	PGAS
4	PT. Telkom Indonesia	TLKM
5	PT. Semen Gresik	SMGR
6	PT. United Tractor	UNTR

Sumber: Data diolah (2012)

E. Sumber Data

Sumber data yang digunakan adalah data sekunder. Menurut Singarimbun dan Effendi (1981:7) data sekunder adalah data yang sudah tersedia dan dapat digunakan. Sumber data yang digunakan peneliti antara lain:

1. *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* tahun 2011, serta *JSX Fact Book* tahun 2008, 2009, 2010.
2. Prospektus perusahaan yang meliputi profil perusahaan dan data lainnya.

F. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu teknik dokumentasi. Teknik dokumentasi adalah teknik pengumpulan data dengan melakukan pencatatan secara sistematis data yang berkaitan dengan penelitian yang dilakukan. Selanjutnya data yang diperoleh, dan dikumpulkan dari berbagai sumber, dipilah dan dipilih sesuai dengan kebutuhan penelitian yang dilakukan.

G. Teknik Analisis Data

Analisis data adalah suatu usaha untuk dapat menemukan jawaban dalam suatu penelitian. Tujuan analisis data adalah menyederhanakan data ke dalam bentuk-bentuk yang mudah dibaca dan diinterpretasikan, sehingga memberikan gambaran yang jelas dari hasil sebuah penelitian.

Tahap-tahap yang dilakukan dalam analisis data setelah data terkumpul adalah sebagai berikut:

- a) Menentukan tingkat pertumbuhan.

$$g = \text{ROE} \times \text{retention rate}$$

$$\text{Retention rate} = 1 - \text{Dividend Payout Ratio}$$

$$\text{DPR} = \frac{\text{Dividen}}{\text{Laba bersih}}$$

Dimana:

g = tingkat pertumbuhan dividen

ROE = laba bersih per ekuiti

(Siahaan, 2003:75)

- b) Menentukan tingkat pertumbuhan rata-rata selama tiga tahun.
c) Menentukan estimasi dividen yang diharapkan di masa depan.

$$D_1 = D_0 (1 + g)$$

Dimana:

D_1 = estimasi dividen yang diharapkan di masa datang.

D_0 = dividen tahun terakhir diterima/dibagikan

(Siahaan, 2003:76)

- d) Menghitung tingkat pengembalian atau *required rate of return*.

$$k = \frac{D_t}{P_{t-1}} + g$$

Dimana:

k = *required rate of return*

D_t = Dividen tahun ini

P = Harga pasar saat dibeli

(Sharpe, 1997:106)

- e) Menghitung nilai intrinsik saham berdasarkan analisis fundamental dengan pendekatan *Devidend Discount Model* dengan model Gordon.

$$V_{stock} = \frac{D_1}{k - g}$$

V_{Stock} = Nilai saham

k = *required rate of return*

g = tingkat pertumbuhan

(Siahaan, 2003:77)

- f) Menilai kewajaran harga saham, dengan membandingkan nilai intrinsik dengan nilai pasar (*closing price*) tahun 2010 dan mengambil keputusan untuk membeli, mempertahankan atau menjual saham.