

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Data kuantitatif merupakan data penelitian berupa angka-angka dan analisis menggunakan statistik (Sugiyono, 2016 :13). Dalam hal ini penelitian yang digunakan dalam menganalisis dampak strategi akuisisi terhadap profitabilitas dan return saham yaitu menggunakan metode komparatif. Penelitian ini bersifat membandingkan perbedaan dua kelompok atau lebih dari suatu variabel dan objek yang diteliti berdasarkan kerangka pemikiran.

3.2 Sumber Data

Data penelitian diambil dari laporan keuangan perusahaan dan harga saham perusahaan yang melakukan akuisisi yang telah di audit dan di publikasikan. Data diperoleh dari website resmi sebagai berikut:

1. IDN financials, www.idnfinancials.com untuk melihat laporan keuangan pada tahun 2013 sampai 2017 pada perusahaan go publik yang melakukan akuisisi.
2. Saham oke, www.sahamoke.com untuk melihat perusahaan mana saja yang telah melakukan tindakan akuisisi.
3. Yahoo finance, www.finance.yahoo.com untuk melihat harga saham perusahaan yang menjadi objek penelitian.

3.3 Metode Pengumpulan Data

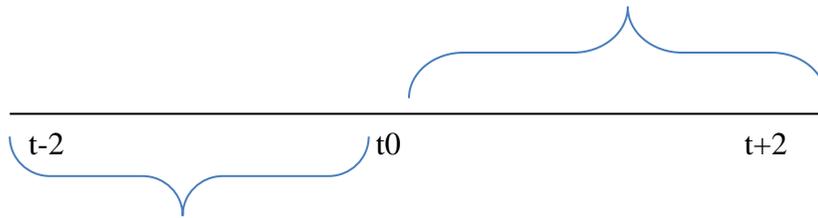
3.3.1 Studi Lapangan (Field Study)

Studi lapangan dalam penelitian ini adalah observasi. Observasi yang dilakukan oleh peneliti yaitu observasi pasif, dimana peneliti tidak langsung melakukan observasi ke perusahaan yang menjadi objek penelitian yang diteliti, melainkan melalui dokumentasi yang dimiliki instansi atau lembaga lain yang dapat digunakan dan

berhubungan dengan penelitian ini seperti lembaga Bursa Efek Indonesia melalui situs resmi www.idnfinancials.com.

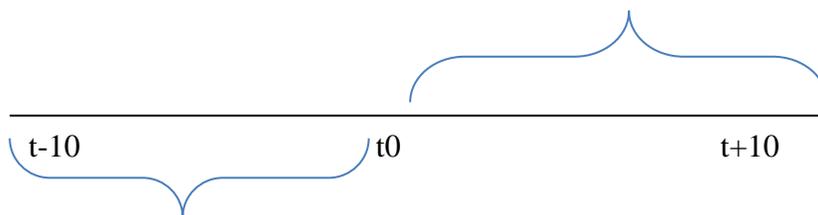
Periode waktu pengamatan yang digunakan untuk mengukur profitabilitas dalam penelitian ini yaitu *windows period* selama 5 tahun, *windows* terdiri dari dua bagian, yaitu 2 tahun sebelum akuisisi dan 2 tahun sesudah akuisisi. Dapat dilihat pada Gambar 3.1 Periode Pengamatan Profitabilitas (*Windows period*) sebagai berikut:

Gambar 3.1 Periode Pengamatan Profitabilitas (*Windows period*)



Periode waktu pengamatan yang digunakan untuk mengukur return saham dalam penelitian ini yaitu *windows period* selama 20 hari, *windows* terdiri dari dua bagian, yaitu 10 hari sebelum akuisisi dan 10 hari sesudah akuisisi. Dapat dilihat pada Gambar 3.2 Periode Pengamatan Return Saham (*Windows period*) sebagai berikut:

Gambar 3.2 Periode Pengamatan Return Saham (*Windows period*)



Alasan pengambilan periode pengamatan:

1. Untuk mengetahui perbedaan profitabilitas dan return saham sesbelum dan sesudah akuisisi.

2. Apabila waktu pengamatan profitabilitas terlalu sedikit dikhawatirkan tidak terlihat perbedaan sebelum dan sesudah akuisisi karena hasil jangka akuisisi yang panjang, sehingga penulis melanjutkan penelitian dalam jangka waktu yang panjang yaitu 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah akuisisi.
3. Apabila waktu pengamatan return saham terlalu banyak dikhawatirkan tidak terlihat perbedaan sebelum dan sesudah akuisisi karena pergerakan harga saham yang begitu cepat untuk melihat hasil return saham maka diperlukan waktu yang sedikit, sehingga penulis melanjutkan penelitian dalam jangka waktu yang pendek yaitu 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah akuisisi.

3.3.2 Penelitian Pustaka (*Library Research*)

Penelitian kepustakaan adalah penelitian yang dilakukan dengan cara mengumpulkan dasar-dasar teori, data berupa kutipan yang bersumber dari literatur yang berhubungan dengan topik penelitian, dan sebagai landasan teori sekaligus sebagai bahan pertimbangan untuk membuktikan hipotesis yang diajukan. Penelitian kepustakaan ini dilakukan dengan cara mempelajari buku-buku dari perpustakaan serta jurnal-jurnal yang berhubungan dengan topik yang diteliti.

3.4 Populasi Dan Sampel

3.4.1 Populasi

Populasi menurut Sugiyono (2001:7) adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek dan subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulan. Populasi dari penelitian adalah perusahaan yang melakukan akuisisi dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3.4.2 Sampel

Menurut sugiyono (2013), sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel berdasarkan

kriteria-kriteria tertentu. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini perusahaan yang melakukan akuisisi dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013 - 2017. Berdasarkan data di saham oke terdapat 32 perusahaan yang melakukan akuisisi pada tahun 2015. Berdasarkan hasil kriteria diatas maka dapat dilihat pada Tabel 3.1 Kriteria Sampel perusahaan yang menjadi sampel adalah:

Tabel 3.1 Kriteria Sampel

No	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan yang melakukan akuisisi pada tahun 2013 – 2017	32
2	Perusahaan yang masih berdiri dan menyajikan laporan keuangan dan harga saham sebelum dan sesudah akuisisi	11
Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian		11

Berdasarkan tabel 3.1 Kriteria sampel dapat diketahui bahwa terdapat 11 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel yang terdiri dari data 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah akuisisi. Berikut adalah daftar perusahaan yang menyajikan data lengkap sebelum dan sesudah akuisisi dari tahun 2013 - 2017 dapat dilihat pada Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Yang Memiliki Data Lengkap Sebelum Dan Sesudah Akuisisi sebagai berikut:

Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Yang Memiliki Data Lengkap Sebelum Dan Sesudah Akuisisi

No	Tanggal akuisisi	Nama perusahaan pengambil alih	Nama perusahaan yang diambil alih
1	16 Januari 2015	PT MNC Investama Tbk	PT Indo Finance Perkasa
2	3 Februari 2015	PT First Media Tbk	PT Mitra Mandiri Mantap

3	18 Februari 2015	PT Bukit Asam Tbk	PT Satria Bahana Sarana
4	3 Maret 2015	PT Tiphone Mobile Indonesia Tbk	PT Simpatindo Multimedia
5	10 Maret 2015	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	PT Indokuat Sukses Makmur
6	6 April 2015	PT Trans Power Marine Tbk	PT Balaingu Capital Investment
7	5 Mei 2015	PT Dian Swastatika Sentosa Tbk	United Fiber System Limites
8	28 Juli 2015	PT Paninvest Tbk	PT Asuransi Mukti Artha Guna
9	26 Agustus 2015	PT Holcim Indonesia Tbk	Lafarge S.A
10	2 September 2015	PT Sampoerna Agro Tbk	PT Kedurang Prakarsa Nabati
11	7 Oktober 2015	PT Indoritel Makmur Internasional Tbk	PT Mega Akses Persada

Sumber: Saham Oke, 2015

3.5 Teknik Analisis Data

Teknik analisis data merupakan teknik analisis yang dipakai untuk menganalisis data dengan mendeskripsikan atau menggambarkan data-data yang sudah dikumpulkan seadanya tanpa ada maksud membuat generalisasi dari hasil penelitian. Dalam teknik analisis data yang pertama dilakukan adalah pemilihan terhadap indeks sebagai objek penelitian adalah yang terdaftar di Bursa efek Indonesia.

3.5.1 Tahap Perhitungan Variabel

Perhitungan terhadap variabel yang digunakan yaitu profitabilitas dan return saham, untuk mencari nilai profitabilitas dengan menggunakan ROA dan ROE sedangkan nilai return saham didapatkan dari selisih harga saham perhari. Penelitian untuk profitabilitas ini menggunakan metode *event study* dengan periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah selama 5 tahun yaitu 2 tahun sebelum, saat tahun akuisisi ($t=0$) dan 2 tahun sesudah akuisisi. Alasan memilih waktu jendela 2 tahun sesudah akuisisi karena akuisisi dapat dilihat dengan pasti hasilnya dalam jangka waktu yang panjang. Penelitian untuk return saham menggunakan metode *event study* dengan periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah selama 20 hari yaitu 10 hari sebelum, saat tahun akuisisi ($t=0$) dan 10 hari sesudah akuisisi. Alasan memilih waktu jendela 10 hari sesudah akuisisi karena pergerakan harga saham dapat dilihat dengan pasti hasilnya dalam jangka waktu yang pendek.

Prosedur pengujiannya adalah sebagai berikut:

1. Memperoleh data untuk masing masing sampel dan menetapkan tanggal peristiwa akuisisi sebagai $t=0$.
2. Menghitung profitabilitas dengan menggunakan *return on assets* (ROA) masing-masing sampel dapat lihat pada Gambar 3.3 Rumus *Return On Assets* (ROA).

Gambar 3.3 Rumus Return On Asset

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Asset}} \times 100\% \dots\dots\dots(3.3)$$

3. Menghitung profitabilitas dengan menggunakan *return on equity* (ROE) masing-masing sampel dapat lihat pada Gambar 3.4 Rumus *Return On Equity* (ROE).

Gambar 3.4 Rumus Return On Equity

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\% \dots\dots\dots(3.4)$$

4. Menghitung return saham dengan menggunakan selisih harga saham masing-masing sampel dapat lihat pada Gambar 3.5 Rumus *Return Saham*.

Gambar 3.5 Rumus Return Saham

$$\text{Rit} = \frac{\text{Pit} - \text{Pit-1}}{\text{Pit-1}} \dots\dots\dots(3.5)$$

Keterangan:

Ri,t = Return untuk sekuritas ke-i pada periode t.

Pt = Harga sekuritas ke-i pada periode t.

Pt-1 = Harga sekuritas ke-i pada periode t-1.

3.6 Definisi Operasional Variabel

Definisi operasional dari variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

Variabel bebas (*Independen variable*) *Akuisisi* yang disimbolkan dengan X.

Variabel terikat (*dependen variable*) :

1. Profitabilitas sebagai variabel pertama (Y1), dengan sub variabel yang diteliti adalah: *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) sebelum dan sesudah akuisisi.
2. Return saham sebagai variabel kedua (Y2), dengan variabel yang diteliti adalah: Harga saham sebelum dan sesudah akuisisi.

3.7 Uji Persyaratan Analisis Data

3.7.1 Uji Normalitas Data

Uji normalitas data bertujuan untuk mengetahui apakah sampel berasal dari populasi yang berdistribusi normal. Cara untuk mendeteksi apakah sampel berdistribusi normal atau tidak ada dua yaitu analisis grafik dan analisis statistik. Pada penelitian ini peneliti menggunakan analisis statistik spss yaitu dengan metode *One-sampel Kolmogorof-Smirnof Test* (1 Sample K-S). Uji K-S dibuat dengan hipotesis:

H_0 : Data residual berdistribusi normal

H_a : Data residual berdistribusi tidak normal

Adapun dasar pengambilan keputusan dalam uji ini adalah sebagai berikut:

1. Jika nilai signifikansi $> 0,05$ maka H_0 di terima artinya data penelitian berdistribusi normal.
2. Jika nilai signifikansi $< 0,05$ maka H_a diterima artinya data penelitian tidak berdistribusi normal.

3.8 Metode Analisis Data

3.8.1 Paired Sampel T-Test

Paired sampel t-test dilakukan apabila data berdistribusi normal, dalam penelitian ini *Paired sampel t-test* akan dilakukan dengan program spss dengan hipotesis sebagai berikut:

H_0 : tidak terdapat perbedaan

H_a : terdapat perbedaan

Adapun dasar pengambilan keputusan dalam uji ini adalah sebagai berikut:

1. Apabila *p value* $> 0,05$ maka H_0 diterima yang berarti bahwa data tersebut tidak terdapat perbedaan
2. Apabila *p value* $< 0,05$ maka H_a diterima yang berarti bahwa data tersebut terdapat perbedaan.

3.9 Pengujian Hipotesis

Hipotesis yang diajukan adalah:

H_{01} : Diduga tidak terdapat perbedaan antara dampak strategi akuisisi terhadap profitabilitas sebelum dan sesudah akuisisi.

H_{a1} : Diduga terdapat perbedaan antara dampak strategi akuisisi terhadap profitabilitas sebelum dan sesudah akuisisi.

H_{02} : Diduga tidak terdapat perbedaan antara dampak strategi akuisisi terhadap return saham sebelum dan sesudah akuisisi.

H_{a2} : Diduga terdapat perbedaan antara dampak strategi akuisisi terhadap return saham sebelum dan sesudah akuisisi.

Dasar pengambilan keputusan dalam uji ini adalah sebagai berikut (Ghozali, 2013):

1. Apabila $p \text{ value} > 0,05$ maka data tersebut dikatakan tidak memiliki perbedaan sehingga H_0 diterima.
2. Apabila $p \text{ value} < 0,05$ maka data tersebut dikatakan memiliki perbedaan sehingga H_a diterima.