

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 DESAIN PENELITIAN

Penelitian ini hendak menganalisis tentang metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dalam Pengambilan Keputusan Investasi saham pada JII. Jenis penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berupa daftar harga penutupan saham bulanan JII, suku bunga periode 2018-2019. Dalam penelitian ini dilakukan dengan pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan mengambil sample yang telah ditentukan sebelumnya berdasarkan tujuan penelitian yang memiliki kriteria, yaitu kelompok perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan bergabung selama tahun 2018-2019. Analisis ini menggunakan perhitungan dengan menggunakan *Microsoft Excel* dan menggunakan uji *one sample test*.

3.2 LOKASI DAN WAKTU PENELITIAN

3.2.1 Lokasi Penelitian

Lokasi yang digunakan dalam mengamati penelitian melalui situs resmi <http://id.investing.com>, data perusahaan melalui situs resmi <http://www.idx.co.id/>. Penelitian ini meneliti *return* saham JII pada periode 2018-2019.

3.2.2 Waktu Penelitian

Waktu penelitian untuk objek penelitian ini selama bulan September 2019 hingga Januari 2020.

3.3 JENIS DAN SUMBER DATA

3.3.1 Jenis Data

Jenis data dalam penelitian ini menggunakan data kuantitatif. Data kuantitatif merupakan data yang berupa angka yang diukur dari harga penutupan saham perusahaan JII periode 2018-2019, *market return* dari nilai *return* JII, dan suku bunga Bank Indonesia periode 2018-2019.

3.3.2 Sumber Data

Sumber data dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Dimana data sekunder ini dikumpulkan dari IDX lalu dikelola lebih lanjut dan disajikan dalam bentuk tabel untuk memudahkan pembaca. Data ini diperoleh melalui situs resmi <http://id.investing.com>, dan <http://www.idx.co.id/> data yang digunakan, yaitu data bulanan harga penutupan saham-saham perusahaan JII periode 2018-2019.

3.4 POPULASI DAN SAMPEL PENELITIAN

3.4.1 Populasi Penelitian

Menurut Sugiyono (2010:61) populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek/subjek yang mempunyai kuantitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh penelitian untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah saham perusahaan JII selama periode 2018-2019 secara berturut-turut. Dari beberapa perusahaan yang masuk dalam JII 2018-2019 adalah sebanyak 19 perusahaan memenuhi kriteria yang telah ditentukan oleh peneliti.

3.4.2 Sampel Penelitian

Menurut Sugiyono (2010:62) sample adalah sample yang diambil dari populasi harus benar-benar *representative*. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang tergabung dalam JII selama periode 2018-2019. Kemudian dilakukan pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Dari beberapa populasi perusahaan JII. Kriteria pemilihan sampel adalah :

1. Saham-saham yang akan terpilih berdasarkan daftar Efek Syariah (DES) yang dikeluarkan oleh Bapepam-LK
2. Memilih 30 saham dari Daftar Efek Syariah tersebut berdasarkan urutan kapitalisasi pasar terbesar selama 1 tahun terakhir

3. Berdasarkan tingkat likuiditas, yaitu nilai transaksi di pasar regular selama 1 tahun terakhir.

Tabel 3.1

Data Saham JII Periode 2018-2019

No.	Nama Emiten	Kode
1.	Adaro Egerny Tbk.	ADRO
2.	Akr. Corporindo Tbk.	AKRA
3.	Aneka Tambang (persero) Tbk	ANTM
4.	Astra Internasional Tbk.	ASII
5.	Bumi Serpong Damai Tbk.	BSDE
6.	Ciputra Development Tbk.	CTRA
7.	XL Axiata Tbk.	EXCL
8.	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP
9.	Vale Indonesia Tbk.	INCO
10.	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
11.	Kalbe Farma Tbk.	KLBF
12.	Matahari Department Store Tbk.	LPPF
13.	Tambang Btubara Bukit Asam (Persero) Tbk.	PTBA
14.	PP (Persero) Tbk.	PTPP
15.	Semen Gresik (Persero) Tbk.	SMGR
16.	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM
17.	United Tractor Tbk.	UNTR
18.	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR
19.	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	WIKA

Sumber, data dikelola oleh penulis

3.5 TEKNIK PENGAMBILAN DATA

Dalam pengambilan data dapat dilakukan dengan berbagai cara, sumber, dan setting. Teknik pengambilan data menurut Sugiyono (2012:224) merupakan langkah yang paling strategis dalam penelitian, karena tujuan utama dari penelitian adalah mendapatkan data. Tanpa mengetahui teknik pengambilan data, maka peneliti tidak akan mendapatkan data yang memenuhi standar yang ditetapkan.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dalam bentuk harga penutupan (*closing price*) masing-masing perusahaan. Data yang diperoleh melalui website <http://www.idx.co.id/> data saham JII dan diperoleh juga melalui <http://id.investing.com>. Untuk data SBI bulanan dapat diperoleh melalui website Bank Indonesia, yaitu www.bi.go.id dan untuk waktu pengambilan data dilakukan pada bulan Desember 2019.

3.6 DEFINISI VARIABEL DAN DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL

3.6.1 Definisi Variabel

3.6.1.1 Return (tingkat pengembalian saham)

Return dapat dihitung dengan menggunakan *capital gain*. *Capital gain*, yaitu komponen *return* yang merupakan kenaikan(penurunan) harga suatu keuntungan (kerugian) bagi investor.

$$\text{Capital gain (loss)} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \quad (\text{rumus 3.1})$$

3.6.1.2 Return Market (R_m)

Setelah mendapatkan hasil dari *return* selanjutnya menghitung *return market* dengan menggunakan rumus :

$$R_m = \frac{JII_t - JII_{t-1}}{JII_{t-1}} \quad (\text{Rumus 3.2})$$

Kemudian harus memperhatikan *return* asset bebas risiko (R_f) agar *return* yang sudah diperoleh melebihi minimum yang disyaratkan. Pada penelitian ini menggunakan suku bunga Bank Indonesia bulanan yang dibagi 12 bulan.

3.6.2 Definisi Operasional

3.6.2.1 Expected Return Saham

Untuk menghitung *expected Return* saham (tingkat pengembalian yang diharapkan) E(R_i) menurut CAPM dengan menggunakan rumus sebagai berikut :

$$E(R_i) = R_f + \beta_i [E(R_m) - R_f]$$

Pengambilan keputusan investasi saham dengan menggunakan metode CAPM, menghasilkan klasifikasi dengan menggambarkan kondisi sekuritas tersebut *undervalued* dan *overvalued*. Dengan keputusan yang harus

diambil oleh investor adalah *undervalued*, karena investor akan membeli sekuritas tersebut dengan harga yang murah.

3.7 PROSES PENGOLAHAN DATA

Proses pengolahan data dilakukan dengan sebagai berikut :

1. Mengelompokan data, yaitu untuk mengolah dan menganalisis data saham JII
2. Editing, yaitu pengecekan atau mengoreksi data saham JII
3. Tabulasi, yaitu menyalin data kedalam bentuk tabel sehingga data mudah untuk dibaca dan perlunya ketelitian agar tidak terjadi kesalahan
4. Menghitung *return* dengan menggunakan metode CAPM untuk pengambilan keputusan investasi saham.
5. Menggambarakan *Security Market Line* (SML).
6. Mengklasifikasi saham pada *undervalued* dan *overvalued*.
7. Melakukan Uji *one sample test*.
8. Analisis deskripsi pengambilan keputusan terhadap investasi pada perusahaan *Jakarta Islamic Index* (JII).

3.8 METODE ANALISIS DATA

Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder dan merupakan data kuantitatif berikut metode analisis data :

1. Menghitung data-data yang diperlukan dalam metode CAPM seperti *return* saham, *return market*, beta, dan SML.
2. Dengan menggunakan perhitungan dengan menggunakan *Micosoft Excel*.
3. Menggunakan analisis investasi CAPM untuk mengetahui *expected return*.
4. Melakukan Uji *one sample test* untuk mengetahui pengambilan investasi saham.

3.9 TEKNIK PENGUJIAN HIPOTESIS DAN ANALISIS DATA

Hipotesis untuk uji *one sample test* dalam penelitian ini adalah :

Dengan metode CAPM investor akan mengetahui dan memahami bagaimana cara untuk pengambilan keputusan investasi saham pada JII. Dan investor lebih baik memilih nilai saham yang *undervalued* karena harganya yang murah dan akan mendapatkan keuntungan yang diinginkan oleh investor.

One sample test merupakan teknik analisis yang membandingkan satu variable bebas. Tujuan dari hipotesis dalam *one sample test* pada penelitian ini adalah untuk mengetahui metode CAPM dalam pengambilan keputusan investasi saham. Untuk melihat kriteria H_a dan H_o diterima atau ditolak.

- Jika nilai $t_{\text{tabel}} < t_{\text{hitung}}$, maka H_0 diterima dan H_a ditolak
- Jika nilai $t_{\text{tabel}} > t_{\text{hitung}}$, maka H_0 ditolak dan H_a diterima.