

**ANALISIS REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN
PEMBELIAN KEMBALIS SAHAM (*BUY BACK*) PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2020**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**

Oleh

Saharia Rumatumia

NPM. 21501082125



**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
MALANG
2021**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*) pada perusahaan yang terdaftar di (BEI). Dalam penelitian ini menggunakan studi peristiwa, metode pengambilan *sampling* yang digunakan adalah *purposive sampling* diperoleh dari 48 perusahaan *real estate* dan properti sehingga di peroleh 17 perusahaan yang di jadikan sebagai sampel. Analisis menggunakan *trading volume activity* terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham, dan terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham.

Kata kunci: pembelian kembali, pengembalian abnormal, aktivitas volume perdagangan

ABSTRACT

This study aims to analyze the market reaction before and after the announcement of a stock return purchase (buy back) at a company listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). In this research, the method used is event studies, the sampling method used is purposive sampling obtained from 48 real estate and property companies so 17 companies are used as samples. The analysis used is the analysis of trading volume activity average there are differences in abnormal returns before and after the announcement of share buyback, and there are differences in trading volume activity before and after the announcement of a share buyback.

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Persaingan ekonomi yang sangat pesat menuntut perusahaan agar semakin kreatif dalam mencari peluang. Peluang tersebut dijadikan sebagai langkah yang efektif dalam mencapai tujuan perusahaan baik dari segi kelangsungan hidup maupun mengenai perolehan keuntungan. Perusahaan dapat memaksimalkan peluang dengan melakukan investasi. Investasi yang paling sering diminati oleh investor adalah berinvestasi dalam saham. “Saham didefinisikan sebagai tanda penyertaan modal seseorang atau pihak (badan usaha) dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas” (BEI, 2015).

Pembelian kembali saham/*buy back* adalah aksi korporasi dimana emiten melakukan pembelian kembali atas saham-saham emiten yang telah beredar di masyarakat *outstanding shares*. *Buy back* menjadi sebuah solusi stabilisasi harga saham akibat pengaruh harga saham yang *undervalue*. Selain sebagai stabilisasi harga saham, *buy back* juga dimaksudkan untuk memperoleh keuntungan ketika saham emiten merangkak naik. keuntungan yang didapatkan bisa berupa *capital gain* dan dividen. Kebijakan *buy back* di Indonesia mulai dilakukan oleh emiten Badan Usaha Milik Negara (BUMN) dan emiten swasta seiring dengan anjloknya Indeks Harga Saham Gabungan kembali tanpa persetujuan RUPS pada kondisi pasar yang berfluktuasi.

Reaksi pasar direfleksikan dalam pergerakan volume perdagangan dan harga saham. Pergerakan volume perdagangan menunjukkan tingkat minat investor dalam bertransaksi saham tersebut. Semakin tinggi minat investor, maka semakin tinggi pula citra perusahaan. Jika citra perusahaan tersebut semakin tinggi maka berpengaruh pula terhadap minat investor pada saham perusahaan yang melakukan *buy back*. hal tersebut tentu berpengaruh terhadap harga saham yang merangkak naik jika minat investor tinggi.

Seiring dengan kenaikan harga saham perusahaan, *return* yang didapatkan investor juga meningkat. *return* tersebut akan mempengaruhi *abnormal return* yang akan diperoleh oleh investor. pada kenyataannya, investor belum tentu mendapatkan *abnormal return* dalam mekanisme pasar karena informasi yang didapatkan oleh para investor bersifat umum dan mudah diakses secara cepat. Selain menganalisis *abnormal return*, peneliti juga mengukur aktivitas perdagangan dengan menghitung *Trading Volume Activity* (TVA). TVA adalah salah satu indikator yang digunakan dalam analisis teknikal pada penilaian harga saham yang digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter pergerakan aktivitas volume perdagangan saham di pasar modal sehingga peneliti mengambil judul sebagai berikut **“Analisis reaksi pasar sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*Buy back*) pada perusahaan yang terdaftar di (BEI) periode 2015-2019”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah di uraikan tersebut maka, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah, bagaimana reaksi pasar sebelum dan sesudah pengumuman *buy back* saham.

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah di uraikan sebelumnya, maka tujuan di lakukan penelitian ini sebagai berikut:

untuk mengetahui bagaimana reaksi pasar sebelum dan sesudah pengumuman *buy back* periode 2015-2019.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Dalam setiap penelitian yang di lakukan ada manfaat.yang di inginkan untuk beberapa pihak. manfaat pada penelitian yang akan di teliti, di antaranya:

a. Bagi investor

Hasil penelitian ini dapat di gunakan sebagai bahan informasi dan pertimbangan bagi para investor dalam menentukan keputusan untuk berinvestasi.

b. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini dapat menjadi bahan masukan bagi perusahaan untuk menentukan kebijakan yang berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan.

c. Bagi peneliti selanjutnya

Dapat di gunakan sebagai bahan pembandingan atau pendukung bagi peneliti selanjutnya dalam membahas materi yang sama untuk penelitian.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui perbedaan *average abnormal return* dan rata-rata volume perdagangan (ATVA) sebelum dan sesudah sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buyback*), sehingga berdasarkan tujuan dan pembahasan yang ada bab-bab sebelumnya, maka hasil analisis dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buyback*).
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buyback*).

5.2 Keterbatasan

Beberapa keterbatasan dalam penelitian adalah sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya menggunakan data selama 11 hari per tahun yang terdiri dari 5 hari sebelum, satu hari pada saat peristiwa terjadi dan 5 hari setelah peristiwa.
2. Penelitian ini hanya menggunakan dua indikator dalam menganalisis reaksi pasar modal terhadap sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buyback*) yaitu *abnormal return* dan *trading volume activity*

5.3 Saran

Saran yang dapat digunakan bagi pihak yang ingin melanjutkan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya disarankan mengambil rentang waktu pengamatan yang lebih panjang. Dengan begitu, akan adanya peningkatan pada kualitas dan keakuratan dari hasil penelitian
2. Untuk penelitian selanjutnya, tidak hanya diukur dengan *abnormal return* dan *trading volume activity*, tetapi dapat diukur dengan indikator lain seperti *dividend payout ratio*, *capital gain*, dan *return* pasar.

DAFTAR PUSTAKA

- Ayuni. 2018. *Analisis Trading Volume Activity* Sebelum Dan Sesudah Pengumuman *Buy Back* Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Des Tahun 2012-2016. Skripsi. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.
- Algifari. 1999. *Analisis Regresi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Ambar W. H dan Bambang Sudiby (1998).” Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan Di Bursa Efek Jakarta “*Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*.vol 1 No 2 Hlm 239-254.
- Bursa Efek Indonesia. 2015. “Ekuitas- Pengertian Saham (Stock)”, diakses 18 Oktober 2015, dari <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/saham.aspx/>.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 11, Penerjemah Ali Akbar Yulianto, Salemba Empat, Jakarta.
- Brown, S.J., dan Warner, J.B., 1985, “Using Daily Stock Return Stock Return; The Case Of Event Studies” *Journal Of Financial Economics*.
- Darmadji, T dan Fakhruddin, H. (2012). *Pasar Modal Di Indonesia*. Pendekatan Tanya Jawab, Jakarta: Salemba Empat.
- Erwinsyah (2012), “Perubahan *Abnormal Return dan Trading Volume Activity* sebelum dan sesudah krisis di jepang (*Event Study* pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)
- Fenny, Rosita, Devi. 2018. *Analisis Reaksi Pasar Atas Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buy Back) Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode Tahun 2013 – 2017*. Skripsi. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang.
- Fahmi, I. (2012). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.
- Hartono, Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi kelima. Yogyakarta: BPEE
- Hartono, Jogiyanto. 2001. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE: Yogyakarta
- Husnan, Suad, (2009), *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi ketiga, Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

- Husnan, Suad. 2009. *Dasar - Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Ghozali, Imam, 2013. "Aplikasi Analisis *Multivariate* Dengan Program IBM SPSS V. 20. *For Windows*". Semarang Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hartono, J. (2013). Teori portofolio dan analisis investasi. Yogyakarta: BPFE
- Fama, E, F., et al. 1969. *The Adjustment Of Stock Prices To New Information. International Economic Review*. Vol. 10, No. 1. Februari
- Hartono, Jogiyanto. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto. 2015. "Teori Portofolio dan Analisis Ivestasi Edisi Kedelapan".Yogyakarta : BPFE
- Jogiyanto. 2013. "Metode Penelitian Bisnis Edisi Keenam". Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada
- Jogiyanto. 2018. "Studi Peristiwa: Reaksi Pasar Modal Akibat Suatu Peristiwa". Yogyakarta : BPFE
- Listiana. 2017. "Likuiditas Pasar Saham Dan Asimetri Informasi Disekitar Pengumuman Laba Triwulan" *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- Liwe, Christa T.S. 2018. "Reaksi Investor Dalam Pasar Modal Atas Peristiwa Mengutanya Kurs Dolar Amerika Terhadap Nilai Tukar Rupiah Pada Agustus 2015" *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 6 No.3
- Muhammad, Luky, Junizar. 2013. Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buy Back) Terhadap Respon Pasar: Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). Skripsi. Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
- Mila (2010) Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (*Stok Split*) Terhadap *Volume* Perdagangan Saham Dan *Abnormal Return* saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2007-2009.
- Mardiyati, Umi dan Khasanah, Khusfatun. 2011. "Studi Komparatif Harga, Likuiditas dan Resiko Saham Sebelum dan Sesudah Perusahaan Melakukan *Stock Split dan Reverse Split* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2004-2009". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*. Vol.2 No.1
- Neola, Delphinea, Suhadak, Sri Sulasmiyati (2016) Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham (*Buy Back*) terhadap Reaksi Pasar (Studi Pada Perusahaan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2013-2015).

Suaryana, I G N Agung & Aryasa, I Putu Gde Chandra Artha. 2017. Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman *Right Issue*. E-Jurnal Akuntansi, [S.l.], v. 18, n. 2, p. 1426-1454, feb. 2017. ISSN 2302-8556.

Sunariyah. 2011. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Edisi Keenam. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Santoso, 2016 “Panduan Lengkap SPSS Versi 23”, Jakarta: Elekmedia Computindo.

Tandelilin, Eduardus. 2010. Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius

Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal