



### **Hak cipta dan penggunaan kembali:**

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk menggubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

### **Copyright and reuse:**

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN *STOCK REPURCHASE*  
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME*  
*ACTIVITY* PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DALAM  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2015**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E)

**Nama** : Chandra Jaya Cahya  
**NIM** : 13130110078  
**Fakultas** : Bisnis  
**Program Studi** : Manajemen

**UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA  
TANGERANG  
2017**

# LEMBAR PENGESAHAN

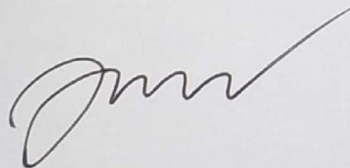
**ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN *STOCK REPURCHASE*  
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*  
PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DALAM BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2011-2015**

Oleh:

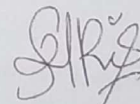
Nama : Chandra Jaya Cahya  
NIM : 13130110078  
Fakultas : Bisnis  
Program Studi : Manajemen

Tangerang, 11 Agustus 2017

Dewan Penguji



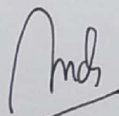
Ika Yanuarti, S.E., M.S.Fin



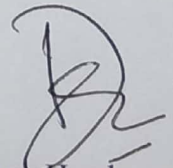
Cynthia Sari Dewi, M.Sc.

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi



Andreas Kiky, S.E., M.Sc.



Dewi Wahyu Handayani, S.E., M.M.

# LEMBAR PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT DALAM PENYUSUNAN LAPORAN KERJA SKRIPSI

Dengan ini, saya :

Nama : Chandra Jaya Cahya

NIM : 13130110078

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa laporan kerja skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Pengumuman *Stock Repurchase* terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* Pada Saham Perusahaan yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015” merupakan hasil kerja saya sendiri tanpa melakukan plagiat. Semua rujukan atau kutipan yang saya kutip dari hasil karya ilmiah orang lain telah saya cantumkan sumbernya dan dicatat pada daftar pustaka. Apabila di waktu yang akan datang ditemukan adanya kegiatan plagiarisme maka saya bersedia menanggung konsekuensi dari adanya pelanggaran ini dengan dinyatakan tidak lulus pada sidang skripsi.

Tangerang, Agustus 2017



Chandra Jaya Cahya

## **Abstract**

*This study aims to analyze the effect of stock repurchase announcements made by 30 companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2011-2015 against abnormal return and trading volume activity owned by each share.*

*In conducting this research, researcher used descriptive analysis method that uses the smallest value, largest, average and standard deviation to see the characteristics of abnormal return and the amount of stock volume. Researcher also use statistical analysis by looking at the value of p and t-stats of abnormal return and stock volume. The estimated period used is 120 days before the announcement until 4 days before the announcement, while the test period used is 3 days before and 20 days after the announcement.*

*The results show that stock repurchase does not have an effect on abnormal return and trading volume activity. Based on these results, it can be said that the level efficiency of capital market in Indonesia already quite strong. In addition, the research results show that most companies do stock repurchase at the time the Indonesian economy is experiencing a downturn. This is done not to boost stock prices, but only to keep stocks from falling deeper.*

*As long as the economic condition is still unstable and there is no momentum that can make the market lively, then the stock price will be difficult to boost and buyback efforts made by the company will not create a market reaction.*

*Keywords : Abnormal Return, Trading Volume Activity, Stock Repurchase,  
Stock*



## Abstrak

Studi ini memiliki tujuan untuk menganalisis apakah terdapat pengaruh pengumuman pembelian kembali saham yang dilakukan oleh 30 perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015 terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* yang dimiliki oleh masing-masing saham.

Dalam melakukan penelitian ini, peneliti menggunakan metode analisis deskriptif yang menggunakan nilai terkecil, terbesar, rata-rata dan standar deviasi untuk melihat karakteristik baik dari *abnormal return* dan jumlah *volume saham*. Peneliti juga menggunakan analisis statistik dengan melihat dari nilai *t-stats* dan *p-value* dari *abnormal return* dan *volume* saham. Periode estimasi yang digunakan adalah 120 hari sebelum pengumuman sampai 4 hari sebelum pengumuman, sedangkan periode uji yang digunakan adalah 3 hari sebelum dan 20 hari sesudah pengumuman.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *stock repurchase* tidak membawa pengaruh terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Berdasarkan hasil tersebut maka dapat dikatakan bahwa pasar modal di Indonesia sudah berada ke dalam tingkat efisiensi yang cukup kuat. Selain itu, hasil penelitian menunjukkan bahwa kebanyakan perusahaan melakukan *stock repurchase* pada saat perekonomian Indonesia sedang mengalami keterpurukan. Hal ini dilakukan bukan untuk mendongkrak harga saham, tapi hanya untuk menjaga agar saham tidak jatuh lebih dalam.

Selama kondisi perekonomian masih belum stabil dan belum ada momentum yang mampu membuat pasar menjadi meriah, maka harga

sahamnya akan sulit untuk terdongkrak dan usaha *buyback* yang dilakukan perusahaan tidak akan menciptakan reaksi pasar.

Kata kunci : *Abnormal Return, Trading Volume Activity, Pembelian Kembali saham, Saham*





## KATA PENGANTAR

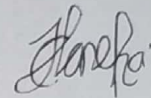
Puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat serta bimbingannya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Pengumuman *Stock Repurchase* terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* pada Saham yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015” sesuai dengan ketentuan dan waktu yang ditentukan.

Dengan adanya bimbingan, bantuan, nasihat serta saran dan kerjasama yang diberikan kepada penulis, oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Andreas Kiky selaku pembimbing penulis dalam menyelesaikan laporan skripsi.
2. Ibu Dewi Wahyu Handayani selaku kepala program studi program studi manajemen yang telah menyetujui laporan skripsi.
3. Orang tua serta anggota keluarga lainnya yang telah memberi dukungan baik secara materiil maupun psikologis kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan laporan skripsi ini tepat waktu dan sebaik-baiknya.
4. Orang-orang terdekat penulis, yakni Ni Luh Sila Dewi, Caesar Nanda Nugraha, Lindayani dan Ferina Chandra yang telah memberikan bantuan serta motivasi sehingga laporan skripsi ini dapat diselesaikan secara tepat waktu dan sebaik-baiknya.

Penulis sadar bahwa laporan skripsi ini masih jauh dari sempurna karena adanya keterbatasan yang dimiliki penulis, sehingga penulis membutuhkan kritik dan saran yang membangun untuk kemajuan bagi penulis agar laporan skripsi ini dapat menjadi lebih baik.

Tangerang, Agustus 2017



Chandra Jaya Cahya

# DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
LEMBAR PENYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT .....	iii
ABSTRACT.....	iv
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR GRAFIK.....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Batasan Masalah .....	12
1.4 Tujuan Penelitian .....	12
1.5 Manfaat Penelitian .....	13
1.6 Sistematika Penulisan .....	14
BAB II.....	16
LANDASAN TEORI.....	16
2.1 Pengertian Pasar Modal .....	16
2.2 Pasar Modal Efisien.....	18
2.3 Instrumen Pasar Modal .....	19
2.4 Pengertian Saham .....	20

2.5 Jenis-jenis Saham.....	20
2.6 Pembelian Kembali Saham ( <i>Repurchase Stock</i> ).....	21
2.7 <i>Return Saham</i> .....	23
2.8 <i>Abnormal Return</i> .....	25
2.9 <i>Trading Volume Activity</i> .....	25
2.10 <i>Abnormal Trading Volume</i> .....	26
2.11 Penelitian Terdahulu .....	26
BAB III .....	34
METODOLOGI PENELITIAN.....	34
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	34
3.2 Desain Penelitian .....	35
3.3 Ruang Lingkup Penelitian .....	38
3.4 Variabel Operasional .....	42
3.5 Teknik Analisis Data .....	43
BAB IV .....	47
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1 Analisis Deskriptif .....	47
4.2 Analisis Statistik .....	62
BAB V.....	67
KESIMPULAN DAN SARAN.....	67
5.1 Kesimpulan .....	67
5.2 Saran .....	68
DAFTAR PUSTAKA .....	69



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Saham Sektor Industri Tahun 2007-2009.....	4
Tabel 4.1 <i>Abnormal Return</i> Masing-Masing Perusahaan .....	48
Tabel 4.2 <i>Volume</i> Masing-Masing Perusahaan.....	58
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik 30 Perusahaan.....	63



U M N

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 IHSG Periode 2005-2016.....	3
Gambar 1.2 Kenaikan IHSG Periode 2008-2009.....	5
Gambar 3.1 Model Penelitian .....	35
Gambar 4.1 Nilai IHSG Terus Menurun Agustus hingga September 2013	52
Gambar 4.2 Nilai Tukar Rupiah Terus Menurun Agustus hingga September 2013.....	52
Gambar 4.3 Nilai IHSG Menurun Agustus 2015.....	54
Gambar 4.4 Harga Saham RALS Menurun Agustus 2015 .....	55
Gambar 4.5 Abnormal Return RALS Meningkatkan Positif Agustus 2015.....	55
Gambar 4.6 Harga Saham BMTR Naik Setelah Mengumumkan Buyback.	56
Gambar 4.7 Harga Saham BHIT Naik Setelah Mengumumkan Buyback...	57

UMMN

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Nilai Instrumen Pasar Modal Periode 2010 hingga 2016.....	1
Grafik 1.2 Jumlah Perusahaan yang Melakukan Stock Repurchase Periode 2001-2008 .....	6
Grafik 1.3 Harga Saham ANTM 10 Hari Setelah Melakukan <i>Buyback</i> .....	9
Grafik 1.4 Trading Volume Activity Saham ANTM 10 Hari Sebelum dan Sesudah Pengumuman .....	10
Grafik 1.5 <i>Earning Per Share (EPS)</i> ANTM Periode 2007-2012 .....	10
Grafik 4.1 Pergerakan <i>Abnormal Return</i> Saham Selama Periode Uji .....	49
Grafik 4.2 Pergerakan <i>Abnormal Return</i> Saham Selama Periode Uji .....	50
Grafik 4.3 <i>Abnormal Return</i> PT Jaya Real Propetry (JRPT) Menurun Drastis Agustus 2013 .....	53
Grafik 4.4 Pergerakan <i>Volume</i> Saham Selama Periode Uji .....	60

UMMN