

**ANALISIS PENGARUH *STOCK REPURCHASE*
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* PERUSAHAAN
SEKTOR MANUFAKTURING DI BURSA EFEK
INDONESIA**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur
Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2019)**

SKRIPSI

**DENADIA FERMATARI
21160000410**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2020**

**ANALISIS PENGARUH *STOCK REPURCHASE*
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* PERUSAHAAN
SEKTOR MANUFAKTURING DI BURSA EFEK
INDONESIA**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI
Tahun 2017-2019)**

SKRIPSI

DENADIA FERMATARI

21160000410



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN
PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2020**

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Karya Ilmiah dengan judul :

ANALISIS PENGARUH *STOCK REPURCHASE* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTURING DI BURSA EFEK INDONESIA

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI
Tahun 2017-2019)**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 23 Maret 2021



DENADIA FERMATARI

NPM 21160000410

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Karya ilmiah dengan judul:

ANALISIS PENGARUH *STOCK REPURCHASE* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTURING DI BURSA EFEK INDONESIA

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur yang Terdaftar Di BEI
Tahun 2017-2019)**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Karya Ilmiah ini ditulis di bawah bimbingan Bapak Drs. Imron HR,MM. dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai karya ilmiah pada Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 23 Maret 2021

Pembimbing,

Kepala Program Studi S-1 Manajemen



Drs. Imron HR,MM



Muhammad Ramaditya, BBA.,M.Sc.

23/03/2021

HALAMAN PENGESAHAN





Karya Ilmiah dengan judul :

ANALISIS PENGARUH *STOCK REPURCHASE* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTURING DI BURSA EFEK INDONESIA

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di
BEI Tahun 2017-2019)**

telah diuji dalam suatu sidang Karya Ilmiah yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal Januari 2021 dengan nilai A

Panitia Ujian Karya Ilmiah

1.  ; Muhammad Ramaditya, BBA.,M.Sc.
(Kepala Program Studi Manajemen)
2.  ; Drs. Imron HR,MM
(Pembimbing)
3.  ; Dr. M. Anhar, M.Sc
(Anggota Penguji)
4.  ; Syahrul Effendi, SE., MM
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan atas ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan kesehatan dan karunia-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan karya ilmiah yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen di program studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Karya ilmiah ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada :

1. Bapak Drs. Imron HR,MM selaku dosen pembimbing yang telah membantu serta sabar membimbing saya sampai dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. M. Anhar, M.Sc dan Bapak Syahrul Effendi, SE., MM selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan masukan selama proses sidang.
3. Bapak Muhammad Ramaditya, BBA.,M.Sc. Kepala Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
4. Seluruh Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) yang telah memberikan ilmu serta membantu dalam hal pembelajaran di sekolah.
5. Bapak Margani dan Ibu Juhrotul selaku orang tua dan seluruh keluarga yang telah memberikan motivasi dan semangat sampai saya dapat menyelesaikan kuliah ini.
6. Teman-teman penulis Agis, Henny, Hesti, Yuyu, Dian, Siti, Annisa dan Dimas yang selalu memberikan dukungan berbagai ilmu serta masukan selama perkuliahan sampai skripsi ini.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam karya ilmiah ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu peneliti menerima dengan senang hati segala bentuk masukan yang membangun untuk hal yang lebih baik. Penulis berharap skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dikemudian hari.

Jakarta, 23 Maret 2021

A handwritten signature in black ink, consisting of a vertical line on the right side and several loops on the left side.

DENADIA FERMATARI

NPM 21160000410

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Denadia Fermatari

NPM : 21160000410

Program Studi : S-1 Manajemen

Jenis Karya : Skripsi

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty- Free Right*) atas Karya Ilmiah saya yang berjudul:

ANALISIS PENGARUH *STOCK REPURCHASE* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTURING DI BURSA EFEK INDONESIA

(Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2019)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*data base*) merawat, dan mempublikasikan Karya Ilmiah saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 23 Maret 2021

Yang menyatakan,



Denadia Fermatari

Denadia Fermatari

NPM : 2116000410

Program Studi S1 Manajemen

Dosen Pembimbing :

Drs. Imron HR,MM

**ANALISIS PENGARUH *STOCK REPURCHASE* TERHADAP
ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTURING
DI BURSA EFEK INDONESIA
(Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur Yang Terdaftar
Di BEI Tahun 2017-2019)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap reaksi pengumuman *stock repurchase* disektor Manufakturing. Indikator yang digunakan yaitu *Abnormal return* dengan perhitungan selisih antara *Return Actual* dikurang *Expected return*

Penelitian ini menggunakan pendekatan *Event study* dengan waktu jendela penelitian yang terbagi dari t_{-10} (*pre-event* 10 hari sebelum peristiwa), t_0 (*event-date* atau hari terjadinya peristiwa), dan t_{+10} (*post-event*),10 hari setelah peristiwa). Populasi penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2019. Sampel ditentukan berdasarkan metode *Purposive Sampling*, dengan sampel sebanyak 4 perusahaan manufakturing.

Hasil Penelitian menunjukkan bahwa aksi *Stock repurchase* selama penelitian tidak memberikan sentimen yang baik kepada investor, hal ini berdasarkan nilai abnormal return yang diperoleh cenderung negatif setelah pengumuman yang mengartikan pasar tidak merespon atas pengumuman tersebut.

Kata kunci: Pengumuman Stock Repurchase, Abnormal Return.

Denadia Fermatari

NPM : 2116000410

Programme Study S-1 Management

Dosen Pembimbing :

Drs. Imron HR,MM

***ANALYSIS OF THE EFFECT OF STOCK REPURCHASE ON
ABNORMAL RETURN OF MANUFACTURING SECTOR COMPANIES
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
(Study on Manufacturing Industry Sector Companies Listed on IDX 2017-
2019)***

ABSTRAK

This study aims to determine the market reaction to the reaction of the stock repurchase announcement in the manufacturing sector. The indicator used is Abnormal return by calculating the difference between Actual Return minus Expected return.

This study uses an event study approach with the time window of the study divided from t_{-10} (pre-event 10 days before the event), t_0 (event-date or the day of the event), and t_{+10} (post-event, 10 days after the event). The research population is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 2017-2019. The sample is determined based on the purposive sampling method, with a sample of 4 manufacturing companies.

The results showed that the stock repurchase action during the study did not provide good sentiment to investors, this is based on the abnormal return value obtained tends to be negative after the announcement which means the market does not respond to the announcement.

Keywords: Stock Repurchase Announcement, Abnormal Return.

DAFTAR ISI

Halaman

JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	xv
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORI.....	5
2.1. Review Hasil-hasil Penelitian Terdahulu	5
2.2. Landasan Teori.....	9
2.2.1. Aksi Korporasi (<i>Corporate Action</i>)	9
2.2.1.1. Penawaran Terbatas (<i>Right Issue</i>).....	10
2.2.1.2. Pemecahan Saham (<i>Stock Split</i>).....	11
2.2.1.3. Penggabungan (<i>Reverse Stock Split</i>).....	12
2.2.1.4. Pembelian Kembali Saham (<i>Stock Repurchase</i>).....	13
2.2.2. Informasi asimetris (<i>Asymmetric Information</i>).....	15
2.2.3. Pasar Efisien	16
2.2.3.1. Efisiensi Pasar Bentuk Lemah (<i>Weak Form</i>).....	17

2.2.3.2. Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat (<i>Semi Strong Form</i>).....	18
2.2.3.3. Efisiensi Pasar Bentuk Kuat (<i>Strong Form</i>)	20
2.2.4. Teori Studi Peristiwa (<i>Event Studies Theory</i>).....	20
2.2.5. <i>Abnormal Return</i>	22
2.2.5.1. <i>Return Saham</i>	23
2.2.5.2. <i>Expected Return</i>	23
2.2.6. <i>Signalling Theory</i>	26
2.3. Hubungan Antar Variabel Penelitian.....	28
2.3.1. Dampak Pengumuman Pembelian Kembali Saham Terhadap Reaksi Pasar	27
2.4. Kerangka Konseptual Penelitian	28
BAB III METODA PENELITIAN.....	32
3.1. Strategi Penelitian.....	32
3.2. Populasi dan Sampel.....	32
3.2.1. Populasi Penelitian	32
3.3. Data dan Metoda Pengumpulan Data	34
3.4. Metoda Analisis Data	37
3.4.1. Teknik Analisis Data.....	38
3.5. Operasionalisasi Variabel	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	42
4.2. Deskripsi Penelitian.....	44
4.2.1. Analisis <i>Abnormal Return</i> Sekitar Peristiwa Aksi <i>Stock Repurchase</i>	44
4.2.1.1. Hasil <i>Abnormal Return</i> PT Barito Pacific Tbk (BRPT).....	45
4.2.1.2. Hasil <i>Abnormal Return</i> PT Arwana Citra Mulia Tbk. (ARNA)	46
4.2.1.3. Hasil <i>Abnormal Return</i> PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk. (JPFA)	48
4.2.1.4. Hasil <i>Abnormal Return</i> PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI)	50
4.3. Hasil Penelitian.....	52
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	64
5.1. Kesimpulan	64

5.2. Saran	64
DAFTAR REFERENSI	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual Penelitian	29
Gambar 3. 1 Periode Peristiwa <i>Stock Repurchase</i>	38

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Daftar Perusahaan Penelitian.....	33
Tabel 3. 2 Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Stock Repurchase</i>	34
Tabel 3. 3 Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Stock Repurchase</i>	35
Tabel 3. 4 Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Stock Repurchase</i>	36
Tabel 3. 5 Harga Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Stock Repurchase</i>	37
Tabel 4. 1 Laporan Hasil Pelaksanaan Pembelian Kembali Saham	42
Tabel 4. 2 Laporan Hasil Pelaksanaan Pembelian Kembali Saham	43
Tabel 4. 3 Laporan Hasil Pelaksanaan Pembelian Kembali Saham	44
Tabel 4. 4 Perhitungan <i>Actual Return,Expected Return</i> dan <i>Abnormal Return</i>	45
Tabel 4. 5 Perhitungan <i>Actual Return,Expected Return</i> dan <i>Abnormal Return</i>	47
Tabel 4. 6 Perhitungan <i>Actual Return,Expected Return</i> dan <i>Abnormal Return</i>	49
Tabel 4. 7 Perhitungan <i>Actual Return,Expected Return</i> dan <i>Abnormal Return</i>	51
Tabel 4. 8 Hasil <i>Abnormal Return</i> Sebelum Pengumuman <i>Stock Repurchase</i> Saham BRPT, ARNA, JPFA dan ROTI.....	53
Tabel 4. 9 Hasil <i>Abnormal Return</i> Setelah Pengumuman <i>Stock Repurchase</i> Saham BRPT, ARNA, JPFA dan ROTI.....	54
Tabel 4. 10 <i>Resume Abnormal Return</i> Saham BRPT,ARNA,JPFA dan ROTI.....	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Berita Rencana Pembelian Kembali Saham PT Barito Pacific Tbk	69
Lampiran 2. Berita Rencana Pembelian Kembali Saham PT Arwana Citramulia Tbk.....	70
Lampiran 3. Berita Rencana Pembelian Kembali Saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk.....	71
Lampiran 4. Berita Rencana Pembelian Kembali Saham PT Nippon Indosari Carpindo Tbk.....	72
Lampiran 5. Surat Edaran Otoritas Jasa keuangan Nomor 3/SEOJK.04/2020 ...	73
Lampiran 6. Daftar Riwayat Hidup.....	75