

Intisari

Tujuan dari penelitian ini dilakukan adalah untuk mengetahui apakah terjadi reaksi di pasar modal akibat dari pengumuman pembelian kembali yang telah dilakukan oleh perusahaan aktif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2009 hingga 2018. Untuk melihat reaksi yang terjadi, penelitian ini menggunakan rata-rata pengembalian tak normal sebelum dan setelah pengumuman dalam penelitian ini, selain itu juga melihat bagaimana pengembalian yang didapatkan di perusahaan dengan ukuran yang berbeda berdasarkan kapitalisasi pasarnya.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode studi peristiwa dengan periode jendela selama 21 hari, yaitu 10 hari sebelum dan 10 hari setelah pengumuman dilakukan. Sampel yang digunakan adalah perusahaan aktif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan melakukan pembelian kembali saham dalam kurung waktu 2009 hingga 2018. Perhitungan pengembalian tak normal didapatkan melalui *market adjusted model* dan kemudian data diolah dengan menggunakan uji normalitas *kolmogorov smirnov* dan uji *paired sample t test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan rata-rata pengembalian tak normal sebelum dan setelah pengumuman dilakukan, itu berarti pasar tidak bereaksi secara signifikan terhadap pengumuman pembelian kembali saham yang dilakukan, dan perusahaan kecil memiliki rata-rata pengembalian tak normal yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan besar.

Kata kunci: pembelian kembali saham, pengembalian tak normal, kapitalisasi pasar

Abstract

The purpose of this study was to study whether there was a reaction in the capital market due to the renewal of purchases made by active companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2009 to 2018. To see the reaction that occurred, this study use average abnormal return to investigate differences in abnormal returns before and during the stock repurchase announcement., besides also seeing what is obtained in companies of different sizes based on market capitalization.

The method used in this study is a event studies with a window period of 21 days, which is 10 days before and 10 days after stock repurchases announcement. The sample used is an active company listed on the Indonesia Stock Exchange and repurchases shares during 2009 until 2018. Calculation of abnormal return uses the market adjusted model and then the data is processed using the Kolmogorov Smirnov Test and Paired Sample T Test.

The results showed that there was no difference in the average abnormal returns before and after stock repurchases announcement, which meant that the market does not react to the stock repurchases announcement, and small companies had a greater average abnormal return if compared to large companies.

Keywords: stock repurchase, abnormal returns, market capitalization