

ANALISIS REAKSI PASAR DAN KINERJA SAHAM
SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN PEMBELIAN
KEMBALI SAHAM (*BUY BACK*) PERIODE 2020 – 2022

Oleh :

Nafisatul Masruroh

Wiwit Hariyanto

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

November 2022

Pendahuluan

- Saham adalah salah satu kegiatan berinvestasi di pasar modal dengan bukti surat kepemilikan bagian modal suatu perseroan terbatas yang tujuannya untuk mendapatkan *return* di masa mendatang. Saham diperjualbelikan melalui BEI yang diawasi oleh OJK dengan harga yang berfluktuasi sesuai kondisi ekonomi dan sesuai prestasi perusahaan.
- Selama beredarnya saham, ada banyak pergerakan baik *demand* maupun *supply*. Jika *demand* lebih tinggi daripada *supply*, maka harga saham berpotensi naik, sebaliknya jika *supply* lebih besar daripada *demand* maka harga saham berpotensi turun.
- Salah satu dampak dari terus meningkatnya *supply* akan menghantam kinerja emiten bahkan menarik kembali saham yang sudah beredar di publik saat mengalami *undervalue*, dan itulah yang dinamakan *buy back* saham. Tujuan perusahaan melakukan *buy back* yakni untuk mengurangi kepemilikan saham publik agar likuiditasnya dapat tetap terjaga dan mempersiapkan cadangan modal untuk antisipasi penurunan harga di kemudian hari.
- Dalam pengumuman *buy back* saham, terdapat reaksi pasar baik secara positif maupun negatif yang menyebabkan berubahnya jumlah saham yang diperdagangkan. Reaksi pasar juga mengakibatkan naik turunnya performa atau kinerja saham saat sebelum dan sesudah *buy back* saham.

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

1

Apakah terdapat perbedaan reaksi pasar sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*)?

2

Apakah terdapat perbedaan kinerja saham sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*)?

Metode



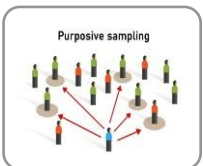
Jenis Penelitian & Sumber Data

- Penelitian kuantitatif menggunakan data sekunder



Populasi dan Sampel

- Perusahaan *go public* yang *listing* di BEI & melakukan *buy back* saham
- 36 emiten dari berbagai sektor industri
- Periode tahun 2020 - 2022



Teknik Pengambilan Sampel

- *Purposive sampling* (adanya kriteria tertentu)

Jenis & Sumber Data :



Harga saham harian sebelum dan sesudah *buy back*

Tanggal *buy back*

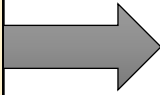
www.idx.co.id /
finance.yahoo.com

IHSG

Quantity saham yang beredar sebelum dan sesudah *buy back*

Metode

**SPSS
Statistic
26**



Uji Normalitas :

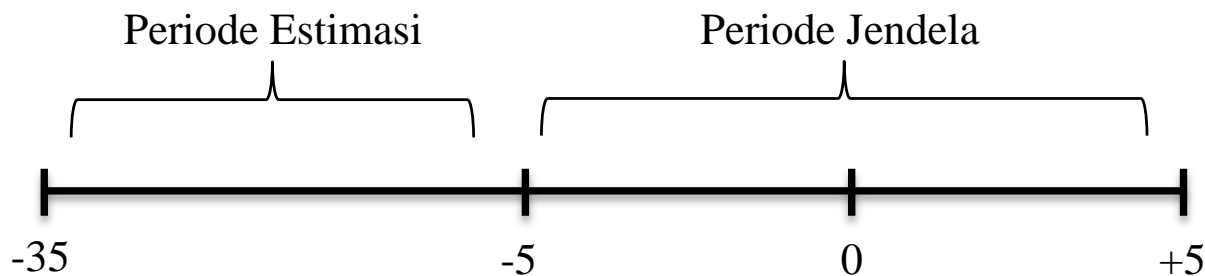
- One sample T-test
- One sample wilcoxon signed rank test

Uji Hipotesis (Uji Beda Dua Rata-rata):

- Paired sample T-test
- Paired sample wilcoxon signed rank test

1. Data berdistribusi normal apabila nilai sig $> 0,05$
2. Data tidak berdistribusi normal apabila nilai sig $< 0,05$

Periode Pengamatan/Event Study



Hasil

Abnormal Return

One-Sample Test

	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
tmin2	-,446	35	,658	-,002246417	-,01246402	,00797118
t0	,004	35	,997	,000032167	-,01499980	,01506414
tplus3	-,869	35	,391	-,005272417	-,01758728	,00704245

Hypothesis Test Summary

	Null Hypothesis	Test	Sig.	Decision
1	The median of tmin5 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,730	Retain the null hypothesis.
2	The median of tmin4 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,777	Retain the null hypothesis.
3	The median of tmin3 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,354	Retain the null hypothesis.
4	The median of tmin1 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,029	Reject the null hypothesis.
5	The median of tplus1 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,451	Retain the null hypothesis.
6	The median of tplus2 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,530	Retain the null hypothesis.
7	The median of tplus4 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,157	Retain the null hypothesis.
8	The median of tplus5 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,509	Retain the null hypothesis.

Asymptotic significances are displayed. The significance level is ,050.



TRADING VOLUME ACTIVITY

One-Sample Test

Test Value = 0

	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
tmin4	2,307	35	,027	,002510861	,00030110	,00472062

Hypothesis Test Summary

	Null Hypothesis	Test	Sig.	Decision
1	The median of tmin5 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,000	Reject the null hypothesis.
2	The median of tmin3 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,000	Reject the null hypothesis.
3	The median of tmin2 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,000	Reject the null hypothesis.
4	The median of tmin1 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,000	Reject the null hypothesis.
5	The median of t0 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,000	Reject the null hypothesis.
6	The median of tplus1 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,000	Reject the null hypothesis.
7	The median of tplus2 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,000	Reject the null hypothesis.
8	The median of tplus3 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,000	Reject the null hypothesis.
9	The median of tplus4 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,000	Reject the null hypothesis.
10	The median of tplus5 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,000	Reject the null hypothesis.
11	The median of ATVA_SBLM equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,000	Reject the null hypothesis.
12	The median of ATVA_SSDH equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,000	Reject the null hypothesis.

Asymptotic significances are displayed. The significance level is ,050.



RETURN REALISASI

One-Sample Test

	t	df	Sig. (2-tailed)	Test Value = 0		
				Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
tmin4	-2,729	35	,010	-,018385333	-,03206056	-,00471011
tmin2	-1,590	35	,121	-,013998056	-,03187369	,00387758
tmin1	-2,795	35	,008	-,022307861	-,03851054	-,00610518
tplus3	-3,799	35	,001	-,030335139	-,04654719	-,01412309
ARit_SBLM	-3,564	35	,001	-,017393472	-,02730050	-,00748645

Hypothesis Test Summary

	Null Hypothesis	Test	Sig.	Decision
1	The median of tmin5 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,054	Retain the null hypothesis.
2	The median of tmin3 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,052	Retain the null hypothesis.
3	The median of t0 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,080	Retain the null hypothesis.
4	The median of tplus1 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,344	Retain the null hypothesis.
5	The median of tplus2 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,051	Retain the null hypothesis.
6	The median of tplus4 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,026	Reject the null hypothesis.
7	The median of tplus5 equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,110	Retain the null hypothesis.
8	The median of ARit_SSDH equals ,000000.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,055	Retain the null hypothesis.

Asymptotic significances are displayed. The significance level is ,050.



Hasil

Jika nilai Sig. (2-tailed) $< 0,05$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima, sementara jika nilai Sig. (2-tailed) $> 0,05$ maka H_0 diterima.

Uji Hipotesis 1

H_0 : Tidak terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*).

H_a : Terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*).

Paired Samples Test

		Paired Differences							
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
					Lower	Upper			
Pair 1	AAR_SBLM - AAR_SSDH	-,001140600	,015408016	,006890674	-,020272179	,017990979	-,166	4	,877

Uji beda *paired sample T-test*
average abnormal return.

\therefore tidak terdapat perbedaan *average abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*).

Hasil

Uji Hipotesis 2

- H₀ : Tidak terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*).
- H_a : Terdapat perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*).

Paired Samples Test

		Paired Differences							
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
					Lower	Upper			
Pair 1	ATVA_SBLM - ATVA_SSDH	-,000973600	,001327643	,000593740	-,002622087	,000674887	-1,640	4	,176

Uji beda *paired sample T-test* *average trading volume activity*.

∴ tidak terdapat perbedaan *average trading volume activity* sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*).

Hasil

Uji Hipotesis 3

- H₀ : Tidak terdapat perbedaan rata-rata *return* realisasi sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*).
- H_a : Terdapat perbedaan rata-rata *return* realisasi sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*).

Test Statistics^a

	ARit_SSDH - ARit_SBLM
Z	-,944 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	,345

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Uji beda *paired sample wilcoxon signed rank test* *average return* realisasi.

∴ tidak terdapat perbedaan *average return* realisasi sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*).



Pembahasan

Reaksi Pasar

Penelitian menunjukkan bahwa *average abnormal return* dan *average trading volume activity* tidak terdapat perbedaan baik sebelum maupun sesudah pengumuman buy back saham.

Kinerja Saham

Penelitian menunjukkan bahwa *average return realisasi* tidak terdapat perbedaan baik sebelum maupun sesudah pengumuman buy back saham.

Hasil penelitian ini juga didukung oleh 3 sumber, yakni :

1. Angga Prayogo (2018) berjudul Analisis Dampak Pengumuman Pembelian Kembali Saham (*Buyback*) Terhadap Reaksi Pasar.
2. Afrizal Ashary Ghazwan dan Irni Yunita, ST., MM (2016) berjudul Analisis Respon Pasar dan Kinerja Saham atas Pengumuman Pembelian Kembali Saham (*Buyback*) pada Perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014.
3. Novi Indah Sunaringtyas dan Nadia Asandimitra berjudul Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman *Stock Repurchase*.

Pembahasan

- Dengan tidak adanya perbedaan *average abnormal return*, *average trading volume activity*, dan *average return* realisasi sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*), menunjukkan bahwa pasar menganggap dengan adanya pengumuman *buy back* saham tersebut tidak memberikan keuntungan, dan bahkan menimbulkan kerugian. Tindakan perusahaan dalam melakukan pengumuman *buy back* saham justru tidak membuahkan hasil sesuai dengan tujuan yang telah ditetapkan, juga tidak terlaksana sebagaimana mestinya.

Temuan Penting Penelitian

- Tidak terdapat perbedaan reaksi pasar baik sebelum maupun sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*). Hal ini dapat dilihat pada uji beda *average abnormal return* dan *average trading volume activity*.
- Tidak terdapat perbedaan kinerja saham baik sebelum maupun sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buy back*). Hal ini dapat dilihat pada uji beda *average return realisasi*.

Manfaat Penelitian

Manfaat Teoritis

- Bagi akademis : dapat dijadikan sebagai anjuran dan referensi bagi mahasiswa lain di kemudian hari yang berjudul reaksi pasar saham dan kinerja saham suatu perusahaan sebelum dan sesudah adanya kegiatan pembelian kembali saham.
- Bagi penulis : dapat mengembangkan untuk penjabaran penelitian lebih luas lagi perihal reaksi pasar saham dan kinerja saham suatu perusahaan sebelum dan sesudah adanya kegiatan *buy back* saham.

Manfaat Penelitian

Manfaat Praktis

- Bagi peneliti : dapat memberikan wawasan bagaimana reaksi pasar saham dan kinerja saham suatu perusahaan sebelum dan sesudah adanya kegiatan *buy back* saham.
- Bagi investor dan calon investor : dapat dijadikan sebagai pengetahuan dan pertimbangan pengambilan keputusan kedepan dalam memprediksi kegiatan sebelum dan sesudah *buy back* saham suatu perusahaan.
- Bagi emiten atau perusahaan : dapat memberikan pembelajaran dalam mengambil kebijakan maupun fokus untuk meningkatkan kinerja saham sebelum dan sesudah *buy back* pada saat kondisi perusahaan jatuh maupun naik.

Referensi

- Anita, S. Y., Wahyuni, H., Hanum, N., Putra, T. J., Levany, Y., Utami, M. P., Suhardi, Utama, I. A. S., Sufriadi, D., Rizka, Agustina, Y., Prasetyo, I., Zakaria, Mutia, R., Sampe, F., & Sosodoro, N. L. (2022). *Pengantar Ekonomi: Mikro dan Makro*. Sada Kurnia Pustaka.
- Ayu, T. P. (2017). Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buy Back) Terhadap Abnormal Return Saham. Malang, Jawa Timur, Indonesia. Retrieved November 2021
- Clarissa, Noor Achmad, Wimpi Srihandoko. (2012, November). Pengaruh Stock Buyback Terhadap Kinerja Saham dan Kinerja Keuangan. Retrieved November 2021
- Ellen Chandra, B. S. (2019, Juli 18). Retrieved Desember 2021, from Finansial.com: [https://www.finansialku.com/abnormal-return/#:~:text=Abnormal%20return%20atau%20return%20tidak,yang%20diharapkan%20\(expected%20return\).&ext=CAR%20merupakan%20jumlah%20dari%20seluruh%20tingkat%20keuntungan%20tidak%20normal](https://www.finansialku.com/abnormal-return/#:~:text=Abnormal%20return%20atau%20return%20tidak,yang%20diharapkan%20(expected%20return).&ext=CAR%20merupakan%20jumlah%20dari%20seluruh%20tingkat%20keuntungan%20tidak%20normal).
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan: Teori dan Kajian Empiris*. RV Pustaka Horizon.
- Fitria, N. (2016, Mei). Analisis Reaksi Pasar Modal Sebelum dan Sesudah Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buy Back). Retrieved November 2021
- Ghazwan Afrizal Ashary dan Irni Yunita, ST., MM. (2016, April). Analisis Respon Pasar dan Kinerja Saham atas Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buyback) Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2014. 3. Retrieved November 2021
- Novi Indah Sunaringtyas dan Nadia Asandimitra. (2014, April). Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Stock Repurchase. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2. Retrieved Agustus 2022, from <https://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/10203>

Referensi

- Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buy Back) Terhadap Respon Pasar. (2013, Mei). Retrieved November 2021
- Prayogo, A. (2018). Analisis Dampak Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buyback) Terhadap Reaksi Pasar. Retrieved November 2021
- Ridzal, N. A., Bertuah, E., Heningtyas, O. S., Situmorang, B., Kartika, E., Ilyas, M., Siahaan, S. B., Elisabeth, D. M., Saragih, R. B., Ardiany, Y., Ginting, M. C., Deswanto, V., Sembiring, M. S., & Das, N. A. (2022). *Good Corporate Governance (Tata Kelola Perusahaan yang Baik)*. CV Media Sains Indonesia.
- Sa'adah, L. (2021). *Statistik Inferensial*. LPPM Universitas KH A Wahab Hasbullah.
- Saragih, A. E. (2015, September). Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buyback) Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 1. Retrieved Agustus 2022, from <http://www.ejournal.ust.ac.id/index.php/JRAK/article/view/163>
- Situngkir, T. L., Faidah, A. D. N., Maulana, B. I., Rahdian, F., Irma, N., Wirandana, O., Zahrota, Q., Simbolon, & Karolin, P. (2020). *Bank dan Lembaga Keuangan Non Bank*. Pustaka Rumah Cinta.
- Sudarno, Renaldo, N., Hutahuruk, M. B., Junaedi, A. T., & Suyono. (2022). *Teori Penelitian Keuangan*. CV Literasi Nusantara Abadi.
- Trisnawati, N. L. D. E. (2021). *Enterprise Risk Management Disclosure: Siklus Hidup Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan*. Nilacakra.
- Wahyuni, N., Supartoyo, Y. H., Esti, E. A. J., Jeudi, & Sianturi, A. T. P. (2023). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Media Sains Indonesia.
- Wahyuningrum, R., & Muhlis, A. (2020). *Statistika Pendidikan Edisi Kedua*. CV Jakad Media Publishing.
- Wardhani, R. susi, Vehtasvili, Aprilian, R. I., Yanto, Suhdi, Yunita, A., & Agustina, D. (2022). *Mengenal Saham*. K-Media.

