

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine whether there are abnormal return and the difference in stock returns before and after the announcement of share repurchase in PT Semen Gresik, Tbk (SMGR). Stock buyback is an alternative policy to distribute excess cash in addition to the cash dividend payout policy. It uses quantitative data that is obtained from secondary sources and the daily closing price of shares in PT Semen Gresik, Tbk. which announced a buyback on November 12, 2008 and trading volume during the observation period. This research uses event study method and market model adjusted approach. The research shows that there are abnormal returns in estimation period; although, there is no difference between before and after the share repurchase announcement, thus it does contain information.

Keywords: stock repurchases, event study, abnormal return, volume trading.

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat *abnormal return* dan perbedaan return saham sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buyback*) PT Semen Gresik, Tbk (SMGR). *Buyback* saham merupakan salah satu alternatif kebijakan perusahaan untuk mendistribusikan kelebihan kas di samping kebijakan pembayaran dividen kas. Data yang digunakan adalah jenis data kuantitatif yang didapat dari sumber data sekunder berupa data harga penutupan harian saham PT Semen Gresik, Tbk. yang mengumumkan *buyback* pada tanggal 12 November 2008 dan volume perdagangan selama perioda pengamatan. Penelitian ini dilakukan dengan metode *event study* dan pendekatan *market adjusted model*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* namun tidak ada perbedaan return sebelum dan sesudah perusahaan mengumumkan *buyback* saham sehingga pengumuman tersebut memiliki kandungan informasi.

Kata-kata kunci: Pembelian kembali saham, studi peristiwa, return tidak normal, volume saham.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
ABSTRACT	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	4
1.3 Batasan Penelitian	4
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Pasar Modal.....	7
2.1.1 Jenis Pasar Modal	9
2.1.1 Jenis-Jenis Sekuritas di Pasar Modal.....	10
2.2 Fungsi dan Peranan Pasar Modal	11
2.3 Saham	13
2.3.1 Jenis Saham	15
2.4 Pembelian Kembali Saham (<i>Buyback</i>)	16
2.4.1 Keuntungan dan Kerugian <i>Buyback</i>	18
2.5 Penelitian Sebelumnya	20
2.6 Rerangka Pemikiran.....	20
2.7 Pembentukan Hipotesis	23
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Objek Penelitian	24
3.1.1 PT Semen Gresik, Tbk.	24
3.1.2 Latar Belakang <i>Buyback</i> Saham PT. Semen Gresik, Tbk..	25
3.2 Metode Penelitian	26
3.3 Jenis dan Sumber Data	26
3.4 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian	26
3.4.1 Peristiwa yang Diteliti	26
3.4.2 Periode Pengamatan	26
3.5 Pemilihan Sampel	28
3.6 Pengukuran Variabel	28
3.6.1 Return Tidak Normal (<i>Abnormal Return</i>)	28

3.6.2 Return Sesungguhnya	29
3.6.3 Mean Adjusted Model	29
3.6.4 <i>Trading Volume Activity</i>	30
3.7. Teknik Pengumpulan Data	31
3.8 Proses Pengolahan Data	31
3.9 Pengujian Hipotesis	32
3.9.1 Pengujian Statistika terhadap <i>Abnormal Return</i>	32
3.9.2 Uji Beda	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Pengujian <i>Abnormal Return</i>	35
4.2 Uji Beda <i>Abnormal Return</i>	38
4.2.1 Pengujian Normalitas <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa	38
4.2.2 Uji Beda <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa	39
4.3 Pengujian Volume Saham	40
4.3.1 Uji Normalitas Aktivitas Volume Perdagangan (TVA)	41
4.3.2 Uji Beda Aktivitas Volume Perdagangan (TVA)	42
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan	46
5.2 Saran	47
DAFTAR PUSTAKA	49
LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Rerangka Pemikiran	22
Gambar 3.1	Periode Waktu Pengamatan Pengumuman <i>Buyback</i>	27
Gambar 3.2	Periode Waktu Pengamatan Pelaksanaan <i>Buyback</i>	2

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	<i>Abnormal Return</i> dan T-hitung Periode Peristiwa.....	37
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i>	39
Tabel 4.3	Hasil Uji Beda <i>Abnormal Return</i>	40
Tabel 4.4	TVA (<i>Trading Volume Activity</i>) Saham Periode Peristiwa	41
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas TVA Tidak.....	42
Tabel 4.6	Hasil Uji Beda TVA Tidak Normal	43

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Harga Saham SMGR periode 12 Juni 2008 sampai 26 November 2008
- Lampiran 3 Daftar volume saham SMGR periode 12 Juni 2008 sampai 26 November 2008
- Lampiran 3 Perhitungan Abnormal Return Saham PT Semen Gresik, Tbk.
- Lampiran 4 Perhitungan TVA Tidak Normal PT Semen Gresik, Tbk.
- Lampiran 5 Hasil Uji Beda Abnormal Return
- Lampiran 6 Hasil Uji TVA Tidak Normal
- Lampiran 7 Pengumuman *buyback* saham PT Semen Gresik, Tbk.