



**PENGARUH PENGUMUMAN PEMBELIAN  
KEMBALI SAHAM (*BUY BACK*) TERHADAP REAKSI  
PASAR PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA BEI 2017-2021**

Diajukan Oleh:

**AHMAD FAHRUL ANAM**

NIM. 201811600

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2024**



**PENGARUH PENGUMUMAN PEMBELIAN  
KEMBALI SAHAM (*BUY BACK*) TERHADAP REAKSI  
PASAR PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA BEI 2017-2021**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

**Diajukan Oleh:**

**AHMAD FAHRUL ANAM**

**NIM. 201811600**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**2024**

**PENGARUH PENGUMUMAN PEMBELIAN KEMBALI SAHAM ( *BUY BACK*) TERHADAP REAKSI PASAR PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA BEI 2017-2021**

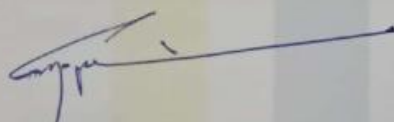
Nama : Ahmad Fahrul Anam  
NIM : 201811600  
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

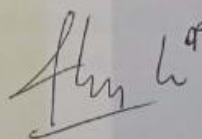
Kudus, .....

Pembimbing I

Pembimbing II



**(Dr. Supriyono, SE., MM.)**  
NIDN. 0614037104



**(Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M.)**  
NIDN. 0022038001

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen




**(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M.)**  
NIDN. 0024037701


**PENGARUH PENGUMUMAN PEMBELIAN KEMBALI SAHAM (BUY  
BACK ) TERHADAP REAKSI PASAR PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA BEI 2017-2021**

Nama : Ahmad Fahrul Anam  
NIM : 201811600  
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian  
Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

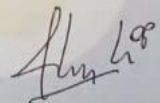
Kudus,  
Mengetahui  
Ketua Program Studi Pembimbing I

  
(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)  
NIDN. 0024037701

  
(Dr. Supriyono, SE., MM.)  
NIDN. 0614037104

Mengetahui  
Dekan Pembimbing II

  
(Dr. Kertati Sumekar, SE., M.M)  
NIDN. 0616077304

  
(Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M)  
NIDN. 0520017602

## MOTO DAN PERSEMBAHAN

### Moto:

*“Tujuan Pendidikan itu Untuk Mempertajam Kecerdasan, Memperkukuh Kemauan serta Memperhalus Perasaan”*

- Tan Malaka -

### Persembahan:

Hasil skripsi ini kupersembahkan untuk:

1. Kedua Orang Tuaku yang selalu memberi dukungan dan doa.
2. Sahabat terbaikku yang memberikan semangat dan bantuan.
3. Dosen pembimbingku dengan sabar membimbingku hingga menyelesaikan skripsi ini.
4. Teman seperjuangan.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi berjudul **“Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham *Buy Back* Terhadap Reaksi Pasar Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia BEI 2017-2021”** ini dengan lancar. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat akademis untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Ucapan terima kasih kami sampaikan kepada seluruh pihak yang telah membantu proses penyusunan skripsi ini. Karena penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas oleh bantuan berbagai pihak. Terkhusus untuk:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus atas motivasi dan dukungannya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus atas motivasi dan dukungannya dalam penyusunan skripsi ini.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberi kemudahan dan motivasi serta dukungannya dalam penyusunan skripsi ini.
4. Dr. Supriyono, S.E., M.M, selaku Dosen Pembimbing I dan Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M, selaku Dosen Pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahannya sehingga kami menyelesaikan skripsi ini.

5. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah mengajarkan ilmu pengetahuan tanpa rasa lelah.
6. Keluarga besar saya, khususnya orang tua saya yang selalu mendo'akan dan memberikan dukungan.
7. Sahabat-sahabat terbaikku serta orang terdekatku yang selalu memberikan dukungan, dorongan, bantuan, semangat, dan motivasi.

Penulis menyadari bahwa sepenuhnya penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka kritik dan saran yang membangun sebagai masukan untuk bahan perbaikan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan pengetahuan tambahan kepada para pembacanya.

Kudus, 2024  
Penulis,



**Ahmad Fahrul Anam**  
NIM. 201811600

**Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham *Buy Back* Terhadap Reaksi Pasar Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia BEI 2017-2021**

**Ahmad Fahrul Anam**

NIM 201811600

Pembimbing : 1. Dr. Supriyono, S.E., M.M  
2. Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI  
MANAJEMEN**

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah menguji pengaruh pengumuman *buy back* terhadap *average abnormal return*. Menguji pengaruh pengumuman *buy back* terhadap *trading volume activity*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang melakukan *buy back* periode tahun 2017 sampai dengan tahun 2021 yang berjumlah 46 perusahaan, pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data menggunakan dokumentasi. Teknik analisis data menggunakan SPSS (*Statistical Package for Social Sciences*) 22.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Pengumuman pembelian kembali saham *Buy back* tidak berpengaruh signifikan terhadap *average abnormal return* perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017 sampai 2021. Pengumuman pembelian kembali saham *Buy back* berpengaruh signifikan terhadap *trading volume activity* perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017 sampai 2021.

**Kata Kunci : Pengumuman *Buy Back*, *Average Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*.**



***The Influence of the Announcement of Buy Back Shares on the Market  
Reaction of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange BEI 2017-2021***

**Ahmad Fahrul Anam**

NIM 201811600

*Lecturer* : 1. Dr. Supriyono, S.E., M.M  
2. Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS PROGRAM OF MANAGEMENT**

**ABSTRACT**

*The aim of this research is to examine the effect of buy back announcements on average abnormal returns. Testing the effect of buy back announcements on trading volume activity. This study uses a quantitative approach. The sample for this research is companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) which carried out buy backs for the period 2017 to 2021, totaling 46 companies, sampling using a purposive sampling technique. Data collection techniques use documentation. Data analysis techniques use SPSS (Statistical Package for Social Sciences) 22.0. The research results show that the announcement of the buyback of buy back shares has no significant effect on the average abnormal return of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 2017 to 2021. The announcement of the buyback of buyback shares has a significant effect on the trading volume activity of companies listed on the stock exchange. Indonesian Securities (BEI) for the period 2017 to 2021.*

***Keywords: Buy Back Announcement, Average Abnormal Return and Trading Volume Activity.***

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	iii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iv
<b>ABSTRAKSI</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiii
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian.....	5
1.3 Rumusan Masalah .....	6
1.4 Tujuan Penelitian .....	6
1.5 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II : TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori Sinyal .....	8
2.1.2 Market Efisiensi.....	10
2.1.3 Pengumuman <i>Buy Back</i> .....	13
2.1.4 <i>Average Abnormal Return</i> .....	17
2.1.5 <i>Trading Volume Activity</i> .....	18
2.2 Pengaruh Antar Variabel.....	21

1. Pengaruh Pengumuman <i>Buy Back</i> terhadap <i>Average Abnormal Return</i> .....	21
2. Pengaruh Pengumuman <i>Buy Back</i> terhadap <i>Trading Volume Activity</i> .....	23
2.3 Penelitian Terdahulu .....	25
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	28
2.5 Hipotesis.....	30

**BAB III : METODE PENELITIAN**

3.1. Rancangan Penelitian .....	31
3.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	31
3.2.1 Variabel Penelitian.....	31
3.2.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	32
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	35
3.3.1 Jenis Data.....	35
3.3.2 Sumber Data .....	35
3.4. Populasi, Sampel dan Teknik Sampling.....	35
3.5. Pengumpulan Data .....	38
3.6. Pengelolaan Data.....	39
3.7. Analisis Data .....	39
3.7.1 Uji Normalitas .....	39
3.7.2 Uji Hipotesis .....	40

**BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	41
4.2. Statistik Deskriptif .....	44
4.3. Analisis Data .....	51
4.3.1 Uji Normalitas.....	51
4.3.2 Uji Hipotesis .....	52

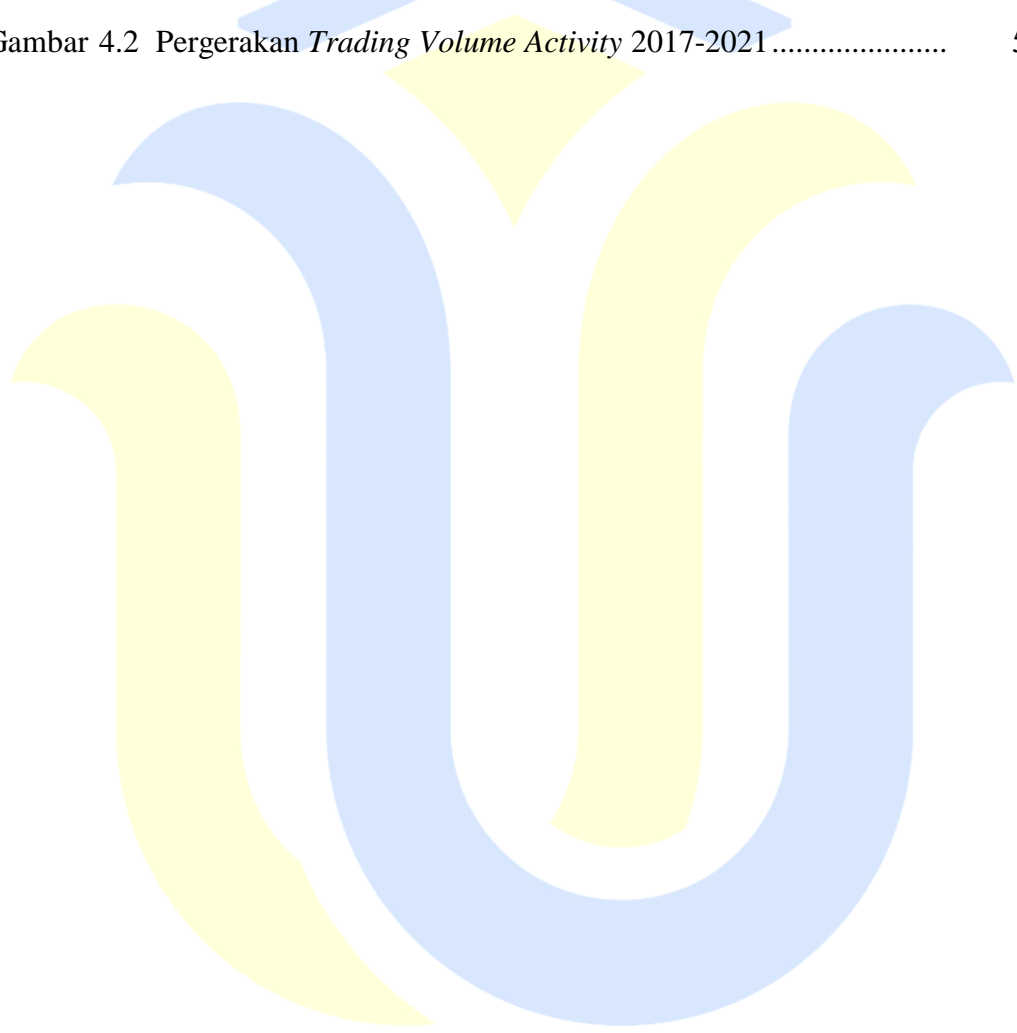
	Halaman
4.4. Pembahasan .....	56
1. Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham <i>Buy Back</i> terhadap <i>Average Abnormal Return</i> .....	56
2. Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham <i>Buy Back</i> terhadap <i>Trading Volume Activity</i> .....	58
 <b>BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan .....	60
5.2. Saran.....	61
 <b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Perhitungan Sampel Penelitian .....	36
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian .....	37
Tabel 4.1 <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Sebelum, Saat dan Sesudah Pengumuman <i>Buy Back</i> Periode 2017-2021 .....	45
Tabel 4.2 <i>Trading Volume Activity</i> Perusahaan Sebelum, Saat dan Sesudah Pengumuman <i>Buy Back</i> Periode 2017-2021 .....	48
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	52
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>One Sample t-Test</i> Terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	53
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>One Sample t-Test</i> Terhadap <i>Trading Volume Activity</i> .....	54
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Paired Sample t-Test</i> .....	55

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Indeks Harga Saham Gabungan Desember 2022 .....	4
Gambar 2.1 Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham <i>Buy Back</i> terhadap Reaksi Pasar Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia BEI 2017-2021 .....	30
Gambar 4.1 Pergerakan <i>Average Abnormal Return (AAR)</i> 2017-2021 .....	47
Gambar 4.2 Pergerakan <i>Trading Volume Activity</i> 2017-2021 .....	51



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Perhitungan Sampel
- Lampiran 2 Sampel Penelitian
- Lampiran 3 Data Penelitian
- Lampiran 4 Perhitungan *Abnormal Return*
- Lampiran 5 Perhitungan *Trading Volume Activity*
- Lampiran 6 Output Statistik Deskriptif
- Lampiran 7 One Sample T Test *Average Abnormal Return*
- Lampiran 8 One Sample T Test *Trading Volume Activity*