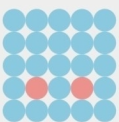




Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



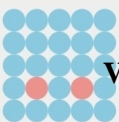
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR LAMPIRAN	vii
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	12
II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Kerangka Teoritis	13
2.1.1 Pasar Modal	13
2.1.2 Saham	17
2.1.3 <i>Return</i> dan <i>Abnormal Return</i> Saham	18
2.1.4 Indeks Harga Saham dan Indeks Saham Gabungan	21
2.1.5 Perlindungan Terhadap <i>Investor</i> Pasar Modal	23
2.1.6 <i>Buyback</i> Saham	25
2.1.6.1 Maksimalisasi Harga Saham	26
2.1.6.2 Defenisi	26
2.1.6.3 Sasaran dan Alasan <i>Buyback</i> Saham	28
2.1.6.4 Metode <i>Buyback</i> Ekuitas	35
2.1.7 Metode <i>Event Studies</i>	38
2.1.7.1 Asumsi Untuk Mengidentifikasi <i>Abnormal Return</i>	40
2.1.7.2 Standar Metodologi <i>Event Studies</i>	42
2.2 Kajian Penelitian Terdahulu	47
2.3 Kerangka Pemikiran Konseptual	52
III. METODE PENELITIAN	
3.1 Lokasi dan Waktu	56
3.2 Metode Penelitian	56
3.3 Jenis Data dan Sumber Data	56
3.4 Teknik Pengumpulan Data	57
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	59
3.6 Hipotesis Penelitian	66
IV. GAMBARAN UMUM PASAR MODAL DAN PELAKSANAAN BUYBACK DI INDONESIA	
4.1 Sejarah Pasar Modal di Indonesia	69
4.2 Struktur Pasar Modal di Indonesia	74
4.3 Perdagangan Saham di Pasar Modal Indonesia	77

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

4.4	<i>Buyback</i> Saham di Indonesia	79
4.4.1	Perangkat Hukum	79
4.4.2	Praktik <i>Buyback</i> di Indonesia	85
V. HASIL DAN PEMBAHASAN		
5.1	Deskripsi Data	88
5.1.1	Data Umum Pelaksanaan <i>Buyback</i>	90
5.1.2	<i>Event Date</i>	92
5.1.3	Statistik Deskriptif	93
5.1.4	<i>Confounding Effects</i> (Efek Pengganggu)	97
5.2	<i>Event Study</i>	99
5.2.1	Model <i>Expected Return</i>	100
5.2.2	Uji Atas Permodalan <i>Expected Return</i>	102
5.2.2.1	Uji Asumsi Homoskedastisitas	102
5.2.2.2	Uji Asumsi Autokorelasi	103
5.2.3	<i>Abnormal Return</i>	105
5.2.3.1	<i>Abnormal Return</i> Menurut Jenis Perusahaan	107
5.2.3.2	<i>Abnormal Return</i> Menurut Aturan yang Dirujuk	109
5.3	Pengujian Hipotesis dan Analisis Uji Statistik	113
5.3.1	Uji Hipotesis 1	113
5.3.1.1	Uji Hipotesis 1 Berdasarkan jenis Perusahaan	114
5.3.1.2	Uji Hipotesis 1 Berdasarkan Peraturan yang Dirujuk	115
5.3.2	Uji Hipotesis 2	117
5.3.2.1	Uji Hipotesis 2 Berdasarkan Jenis Perusahaan	117
5.3.2.2	Uji Hipotesis 2 Berdasarkan Peraturan yang Dirujuk	119
5.3.3	Uji Hipotesis 3	120
5.3.3.1	Uji Hipotesis 3 Berdasarkan Jenis Perusahaan	122
5.3.3.2	Uji Hipotesis 3 Berdasarkan Peraturan yang Dirujuk	124
5.3.4	Uji Hipotesis 4	126
5.3.4.1	Uji Hipotesis 4 Berdasarkan Jenis Perusahaan	127
5.3.4.2	Uji Hipotesis 4 Berdasarkan Peraturan yang Dirujuk	130
5.3.5	Interpretasi atas Uji Statistik	132
5.3.5.1	Interpretasi Atas Uji Seluruh Sampel	132
5.3.5.2	Interpretasi Atas Hasil Uji Menurut Jenis Perusahaan ...	135
5.3.5.3	Interpretasi Atas Hasil Uji Menurut Aturan Yang Dirujuk	139
5.4	Implikasi Manajerial	143
5.4.1	Bagi <i>Investor</i>	143
5.4.2	Bagi Emiten	144
5.4.3	Bagi Regulator Pasar Modal	145
VI. KESIMPULAN DAN SARAN		
6.1	Kesimpulan	147
6.2	Saran	150
DAFTAR PUSTAKA		152

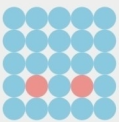


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. Indikator Ekonomi Indonesia serta Nilai Indeks Bursa Tahun 2006-2009	3
Tabel 2. Statistik Pembayaran Deviden dan <i>Share Repurchase</i> di AS Tahun 1977-2005E	6
Tabel 3. Perbandingan Persyaratan <i>Buyback</i> pada Aturan XI.B.2 dan Aturan XI.B3	84
Tabel 4. Daftar Perusahaan yang Melakukan <i>Buyback</i> dalam Periode 2002-2009 dan alasannya	86
Tabel 5. Frekuensi Pengumuman <i>Buyback</i> oleh Emiten dalam Tahun 2005-2009	93
Tabel 6. Ringkasan Informasi atas Program <i>Buyback</i> di Indonesia Periode Tahun 2005-2009 (<i>full sample</i>)	94
Tabel 7. Daftar Sampel Pengumuman yang Dieliminasi Karena Efek Pengganggu	99
Tabel 8. Daftar Sampel Pengumuman yang Dieliminasi Karena Data Tidak Lengkap	101
Tabel 9. Uji Signifikansi Hipotesis 3	121
Tabel 10. Uji Signifikansi Hipotesis 3 untuk Emiten BUMN	122
Tabel 11. Uji Signifikansi Hipotesis 3 untuk Emiten Non-BUMN	123
Tabel 12. Uji Signifikansi Hipotesis 3 untuk Emiten <i>Buyback</i> XI.B.2.	125
Tabel 13. Uji Signifikansi Hipotesis 3 untuk Emiten <i>Buyback</i> XI.B.3	126
Tabel 14. Uji Signifikansi Hipotesis 4	127
Tabel 15. Uji Signifikansi Hipotesis 4 untuk Emiten BUMN	128
Tabel 16. Uji Signifikansi Hipotesis 4 untuk Emiten Non-BUMN	129
Tabel 17. Uji Signifikansi Hipotesis 4 untuk Emiten <i>Buyback</i> XI. B. 2	130
Tabel 18. Uji Signifikansi Hipotesis 4 untuk Emiten <i>Buyback</i> XI. B. 3	132
Tabel 19. Ringkasan Hasil Pengujian Statistik	138
Tabel 20. Nilai CAR Pada [+1,-1] Untuk Tiap Kelompok Sampel	142

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

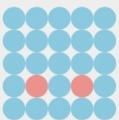
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.





Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR GAMBAR

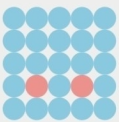
	Halaman
Gambar 1. Hubungan Antara Beberapa Tingkat Resiko dengan <i>Return</i>	19
Gambar 2. Parameter Waktu Pengamatan dalam <i>Event Studies</i>	44
Gambar 3. Kerangka Pemikiran Konseptual.....	55
Gambar 4. Struktur Pasar Modal Indonesia	74
Gambar 5. Proses Jual Saham di Bursa Efek Jakarta	77
Gambar 6. Grafik Pergerakan <i>Abnormal Return</i> (AR) dan <i>Cumulative Average Abnormal Return</i> (CAAR) 35 Sampel Bersih Pengumuman <i>Buyback</i> 2005-2009.....	105
Gambar 7. Grafik Pergerakan <i>Abnormal Return</i> (AR) Menurut Jenis Perusahaan.....	108
Gambar 8. Grafik Pergerakan <i>Cumulative Average Abnormal Return</i> (CAAR) Menurut Jenis Perusahaan	109
Gambar 9. Grafik Pergerakan <i>Abnormal Return</i> (AR) Menurut Jenis Aturan yang Dirujuk	110
Gambar 10. Grafik Pergerakan <i>Cumulative Average Abnormal Return</i> (CAAR) Menurut Aturan yang Dirujuk.....	111

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Pengaruh <i>Buyback</i> Terhadap Laba per Lembar (EPS)	157
Lampiran 2. Contoh Pengumuman pada Harian Bisnis <i>Buyback</i> XI.B.2	158
Lampiran 3. Contoh Pengumuman Keterbukaan Informasi <i>Buyback</i> XI.B.3	159
Lampiran 4. Daftar Sampel Emiten yang Melakukan <i>Buyback</i> Periode 2005-2009 (kotor)	162
Lampiran 5. Hasil Permodelan <i>Expected Return Buyback</i> Periode 2005-2009 dan Uji Asumsi Klasik	164
Lampiran 6. Daftar Sampel Bersih, Persentasi Target dan Persentasi Realisasi <i>Buyback</i>	165
Lampiran 7. Nilai AR Individu, AR Agregat dan CAAR (Sampel Bersih).....	166
Lampiran 8. Uji Signifikansi Hipotesis 1	168
Lampiran 9. Uji Signifikansi Hipotesis 1 untuk Emiten BUMN	169
Lampiran 10. Uji Signifikansi Hipotesis 1 untuk Emiten Non-BUMN	170
Lampiran 11. Uji Signifikansi Hipotesis 1 untuk Emiten <i>Buyback</i> XI.B.2.....	171
Lampiran 12. Uji Signifikansi Hipotesis 1 untuk Emiten <i>Buyback</i> XI.B.3.....	172
Lampiran 13. Uji Signifikansi Hipotesis 2	173
Lampiran 14. Uji Signifikansi Hipotesis 2 untuk Emiten BUMN	174
Lampiran 15. Uji Signifikansi Hipotesis 2 untuk Emiten Non-BUMN	175
Lampiran 16. Uji Signifikansi Hipotesis 2 untuk Emiten <i>Buyback</i> XI.B.2.....	176
Lampiran 17. Uji Signifikansi Hipotesis 2 untuk Emiten <i>Buyback</i> XI.B.3.....	177

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.