

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN *SHARE REPURCHASE*
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI tahun 2013 – 2017)**

**Skripsi
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana(S1)
Pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun oleh :
Anastasia Wayne Ferrera
NPM : 15 04 21846**

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA
2019**

Skripsi

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

KEBIJAKAN *SHARE REPURCHASE*

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI tahun 2013 – 2017)



Disusun oleh :

Anastasia Wayne Ferrera

NPM : 15 04 21846

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Dewi", with a horizontal line underneath.

Dra. Dewi Ratnaningsih, MBA., Akt.

3 Februari 2019

Skripsi
FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN *SHARE REPURCHASE*
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI tahun 2013 – 2017)

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Anastasia Wayne Ferrera

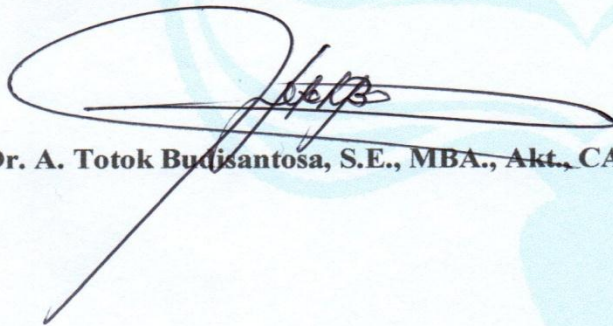
NPM : 15 04 21846

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 15 Maret 2019
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana (S1)

Program Studi Akuntansi

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

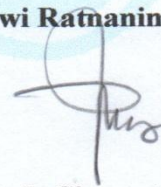


Dr. A. Totok Budisantosa, S.E., MBA., Akt., CA.

Anggota Panitia Penguji



Dra. Dewi Ratnaningsih, MBA., Akt.



Drs. I Gede Siswantaya, M.Si.

Yogyakarta, 27 Maret 2019

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

FAKULTAS
BISNIS DAN EKONOMIKA

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

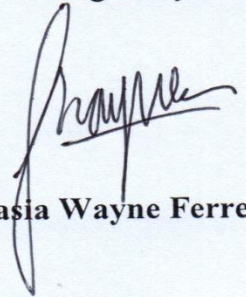
KEBIJAKAN SHARE REPURCHASE

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI tahun 2013 – 2017)

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 3 Februari 2019

Yang menyatakan



Anastasia Wayne Ferrera

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas kehendaknya-Nya tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik. Dalam penyelesaian tugas akhir ini, penulis banyak mendapatkan perhatian, dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Maka, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa, yang atas kehendak dan berkat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik.
2. Ibu Dra. Dewi Ratnaningsih, MBA., Akt. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, dukungan, nasehat dan motivasi kepada penulis sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Pak Oyo dan Bu Utik yang telah memberikan dukungan secara moral dan material berupa waktu, doa, motivasi dan dukungan lainnya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
4. Bapak / Ibu dosen mata kuliah dari semester satu hingga tujuh yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan sehingga penulis dapat terbantu dalam penyelesaian tugas akhir ini.
5. Ibu Anggreni Dian Kurniawati, S.E., M.Sc. yang telah memberi dukungan, motivasi, dan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Bapak / Ibu karyawan Tata Usaha yang telah membantu proses tata kuliah selama ini hingga sidang pendadaran.

7. Sahabat-sahabat penulis, Putu, Mega, Hasna, Dinda, Desy, Enjel, Rica dan Mellisa yang lebih sering menghambat dengan mengajak bermain daripada mendukung penulis dalam menyelesaikan tugas akhir.
8. Kabinet AKSI kepengurusan HMPSA periode 2017 / 2018, Jekjek, Hana, Ivan, Coni, Aldy, Devita, Dika, Jati, Mellan, Edu, Aaron dan Sandja yang telah bersedia berdinamika dan berbagi pengalaman dalam mengelola organisasi bersama penulis.
9. Teman-teman penulis dalam Tim Olimpiade Akuntansi Atma Jaya Yogyakarta, Kelvin, Patrick, Victor, Flo dan Ruth yang telah bersedia berdinamika di berbagai lomba bersama penulis.
10. Teman-teman KKN 74 Kelompok 133, Jovie, Johani, Lissa, Geh, Rici dan Yosua beserta Romo Eduard, Romo Bondan, Romo Teddy dan semua penghuni Pastoran Paroki St. Maria Assumpta Tanjung, Keuskupan Ketapang, Kalimantan Barat yang selama sebulan bersama penulis melaksanakan kuliah kerja nyata.
11. Patrick yang membantu dalam memberikan masukan penulisan penelitian, Jati yang telah membantu dalam melakukan input data penelitian dan Mahendra yang telah membantu mengajarkan cara pengolahan data penelitian tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir yang disusun ini belum sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Semoga tugas akhir ini dapat berguna bagi pembaca.

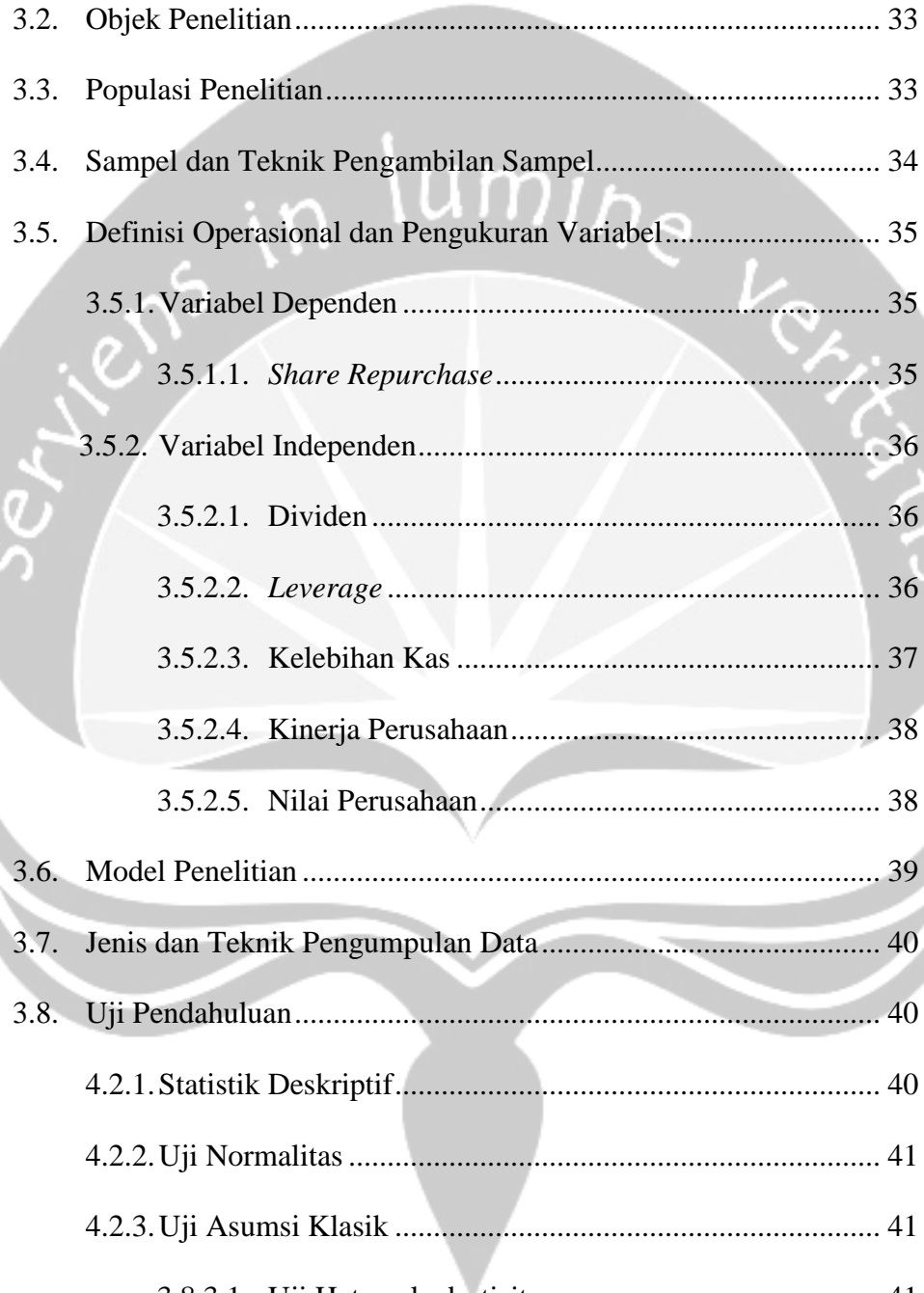
Yogyakarta, Februari 2019

Anastasia Wayne Ferrera

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
HALAMAN INTISARI.....	xv
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Sistematika Pembahasan.....	8

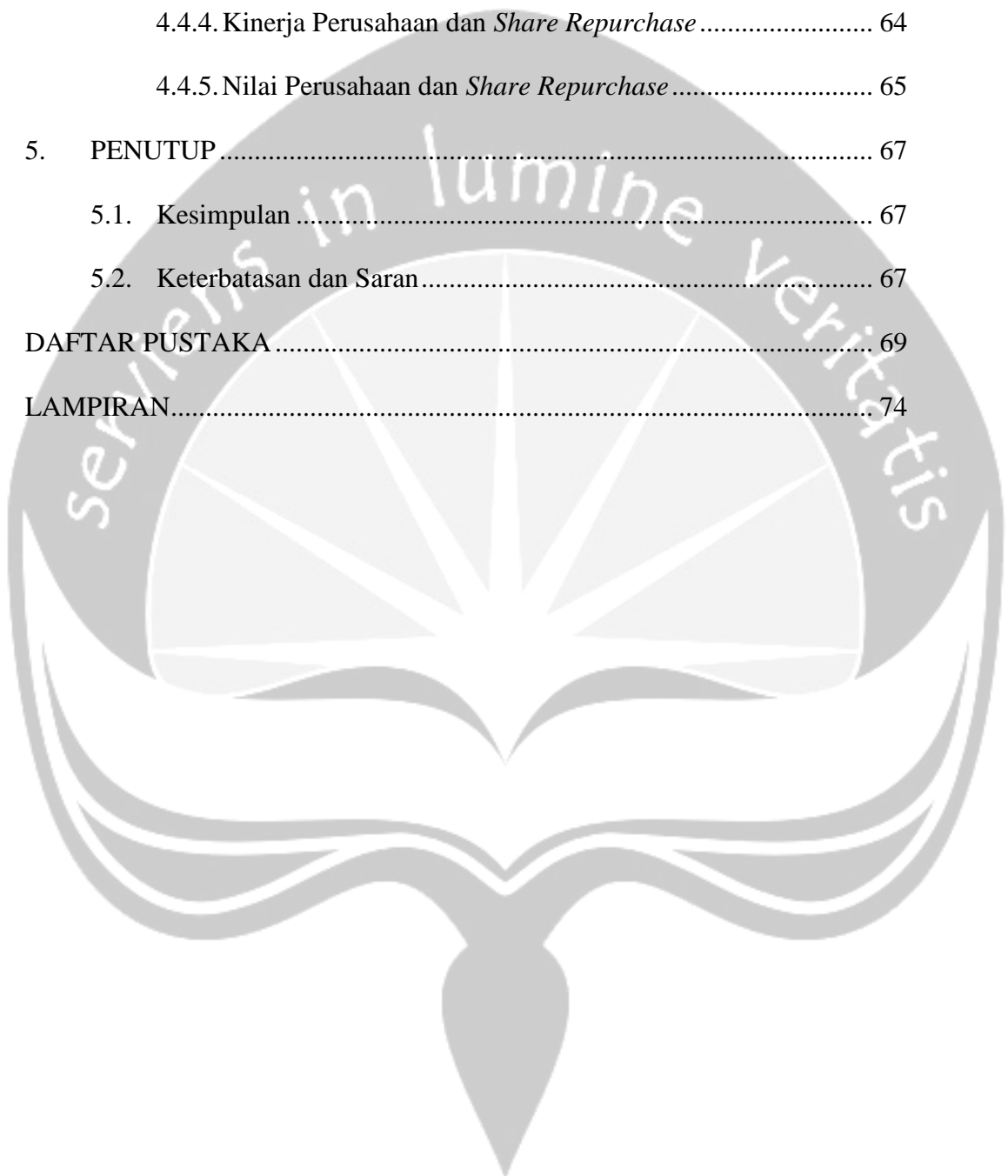
2.	DASAR TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
2.1.	<i>Share Repurchase</i>	10
2.1.1.	Alasan Perusahaan Melakukan <i>Share Repurchase</i>	10
2.2.	Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 2/POJK/4-2013	13
2.3.	<i>Dividend Irrelevancy Theory</i>	15
2.4.	Struktur Modal	15
2.5.	<i>Free Cash Flow Hypothesis</i>	16
2.6.	<i>Information Signalling Hypothesis</i>	17
2.7.	Teori Variabel	17
3.5.1.	Dividen	17
3.5.2.	<i>Leverage</i>	18
3.5.3.	Kelebihan Kas	20
3.5.4.	Kinerja Perusahaan	20
3.5.5.	Nilai Perusahaan	21
2.8.	Penelitian Terdahulu	22
2.9.	Pengembangan Hipotesis	25
2.9.1.	Pengaruh Dividen Terhadap <i>Share Repurchase</i>	25
2.9.2.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Share Repurchase</i>	26
2.9.3.	Pengaruh Kelebihan Kas Terhadap <i>Share Repurchase</i>	28
2.9.4.	Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap <i>Share Repurchase</i>	30
2.9.5.	Pengaruh Nilai Perusahaan Terhadap <i>Share Repurchase</i>	31
3.	METODOLOGI PENELITIAN	33



3.1. Jenis Penelitian.....	33
3.2. Objek Penelitian.....	33
3.3. Populasi Penelitian.....	33
3.4. Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	34
3.5. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
3.5.1. Variabel Dependen	35
3.5.1.1. <i>Share Repurchase</i>	35
3.5.2. Variabel Independen.....	36
3.5.2.1. Dividen	36
3.5.2.2. <i>Leverage</i>	36
3.5.2.3. Kelebihan Kas	37
3.5.2.4. Kinerja Perusahaan.....	38
3.5.2.5. Nilai Perusahaan.....	38
3.6. Model Penelitian	39
3.7. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.8. Uji Pendahuluan.....	40
4.2.1. Statistik Deskriptif.....	40
4.2.2. Uji Normalitas	41
4.2.3. Uji Asumsi Klasik	41
3.8.3.1. Uji Heteroskedastisitas	41
3.8.3.2. Uji Autokorelasi	42
3.8.3.3. Uji Multikolinearitas	43

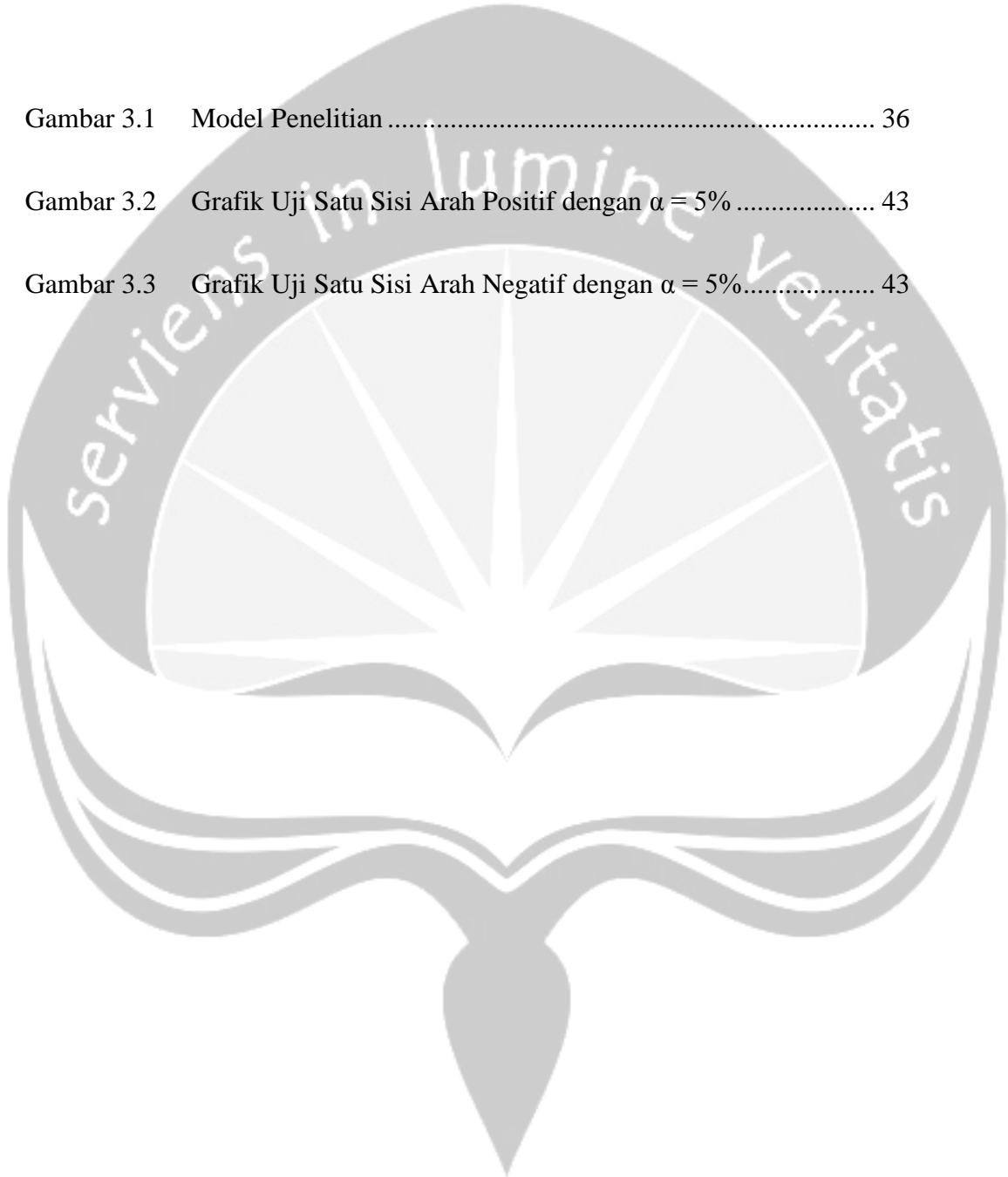
3.9.	Uji Hipotesis	44
3.9.1.	Model Pengujian Statistik.....	44
3.9.2.	Tingkat Kesalahan	45
3.9.3.	Kriteria Penerimaan Hipotesis.....	46
3.9.4.	Koefisien Determinasi	48
3.10.	Rencana Pembahasan.....	49
4.	HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1.	Deskripsi Sampel	50
4.2.	Uji Pendahuluan.....	51
4.3.1.	Statistik Deskriptif.....	51
4.3.2.	Uji Normalitas	53
4.3.3.	Uji Asumsi Klasik	54
4.2.3.1.	Uji Heteroskedastisitas.....	54
4.2.3.2.	Uji Autokorelasi	55
4.2.3.3.	Uji Multikolinearitas	56
4.3.	Uji Hipotesis	57
4.3.1.	Model Pengujian Statistik.....	57
4.3.2.	Pengujian Hipotesis	59
4.3.3.	Koefisien Determinasi	61
4.4.	Pembahasan Hasil	60
4.4.1.	Dividen dan <i>Share Repurchase</i>	62
4.4.2.	<i>Leverage</i> dan <i>Share Repurchase</i>	63

4.4.3. Kelebihan Kas dan <i>Share Repurchase</i>	63
4.4.4. Kinerja Perusahaan dan <i>Share Repurchase</i>	64
4.4.5. Nilai Perusahaan dan <i>Share Repurchase</i>	65
5. PENUTUP	67
5.1. Kesimpulan	67
5.2. Keterbatasan dan Saran	67
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	74



DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Model Penelitian	36
Gambar 3.2	Grafik Uji Satu Sisi Arah Positif dengan $\alpha = 5\%$	43
Gambar 3.3	Grafik Uji Satu Sisi Arah Negatif dengan $\alpha = 5\%$	43

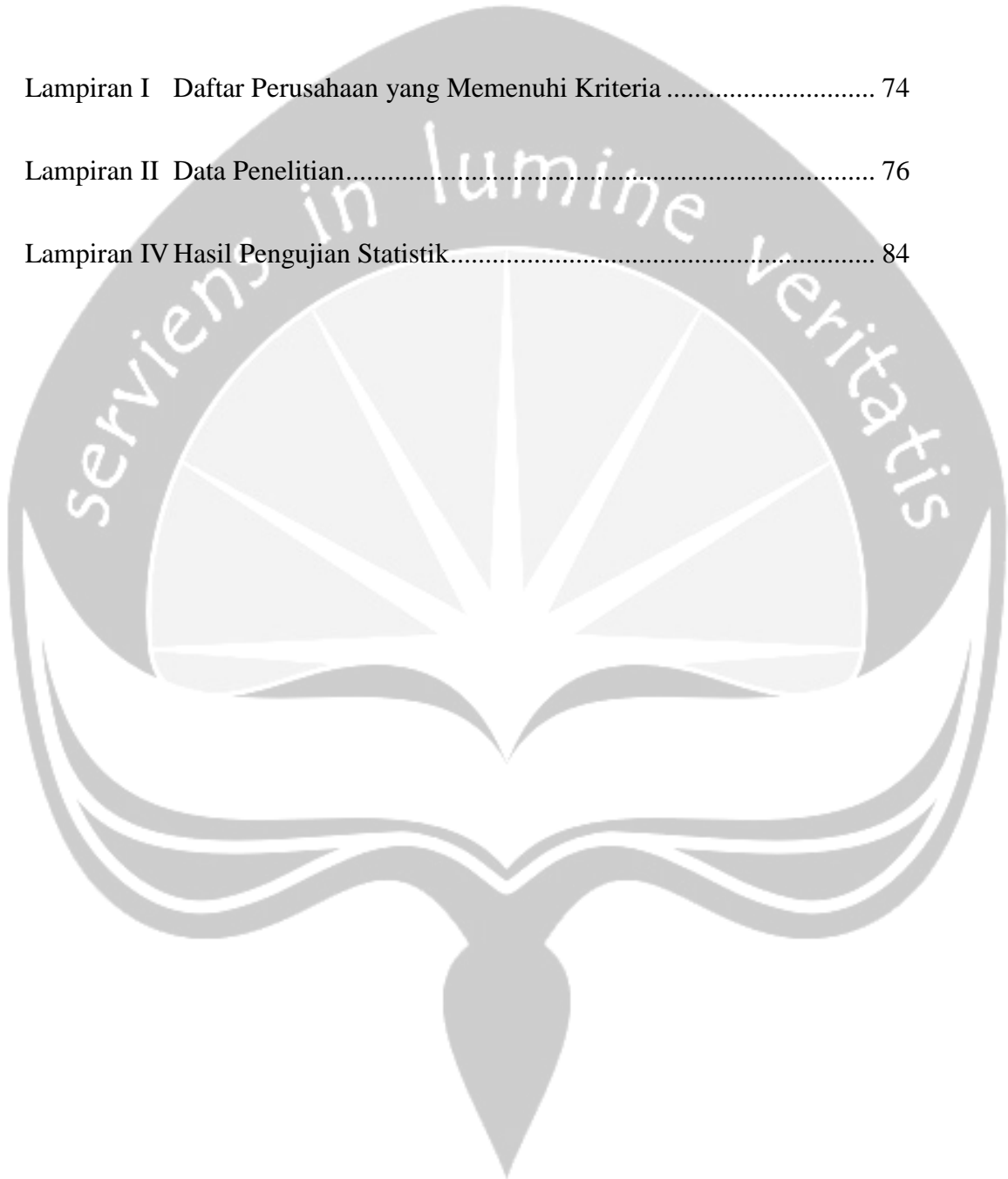


DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Kriteria Model <i>Durbin – Watson</i>	43
Tabel 4.1	Penentuan Jumlah Sampel.....	50
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Untuk Setiap Variabel	51
Tabel 4.3	Uji Normalitas	53
Tabel 4.4	Uji Heteroskedastisitas	54
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi	55
Tabel 4.6	Tabel <i>Durbin-Watson</i>	55
Tabel 4.7	Uji Multikolinearitas	57
Tabel 4.8	Hasil Regresi Model Penelitian	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria	74
Lampiran II Data Penelitian.....	76
Lampiran IV Hasil Pengujian Statistik.....	84



**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN *SHARE REPURCHASE***

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI tahun 2013 – 2017)

**Disusun oleh :
Anastasia Wayne Ferrera**

**Pembimbing :
Dra. Dewi Ratnaningsih, MBA., Akt.**

Abstrak

Share repurchase merupakan alternatif pembayaran bagian laba kepada pemegang saham selain dividen. *Share repurchase* adalah kegiatan membelikembali saham yang beredar oleh perusahaan. Beberapa penelitian terkait faktor – faktor yang mempengaruhi *share repurchase* menyimpulkan hasil yang berbeda. Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh lima faktor yang mendorong perusahaan melakukan *share repurchase*, antara lain dividen, *leverage*, kelebihan kas, kinerja perusahaan dan nilai perusahaan. Variabel independen yang digunakan adalah *dividend payout ratio*, *debt-to-equity ratio*, *free cash flow ratio*, laba per saham dan *price-to-book value ratio*. Variabel dependen yang digunakan adalah rasio *volume share repurchase* terhadap harga pasar saham yang beredar. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 67 perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017 yang diperoleh dengan *purposive sampling*. Pengujian dilakukan dengan metode analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dividen, *leverage*, kelebihan kas, dan nilai perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan *share repurchase*. Hal ini mengimplikasikan bahwa pembagian dividen, rendahnya *leverage* perusahaan, kelebihan kas yang dimiliki perusahaan, dan rendahnya nilai perusahaan bukan menjadi alasan melakukan *share repurchase*. Sedangkan kinerja perusahaan berpengaruh positif terhadap *share repurchase*. Hal ini mengimplikasikan jika perusahaan ingin memberikan sinyal adanya peningkatan kinerja di masa depan, maka perusahaan akan meningkatkan *share repurchase*.

Kata kunci : *share repurchase*, dividen, *leverage*, kelebihan kas, kinerja dan nilai perusahaan.