

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa kinerja perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap volume *share repurchase*. Hal itu berarti ketika perusahaan ingin memberikan sinyal adanya peningkatan kinerja di masa depan, perusahaan akan melakukan *share repurchase*.

Selain itu, dalam penelitian ini juga dapat ditarik kesimpulan bahwa dividen, *leverage*, kelebihan kas dan nilai perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap volume *share repurchase*. Hal ini berarti pembagian dividen oleh perusahaan kepada pemegang saham, rendahnya rasio *leverage* perusahaan, kelebihan kas yang dimiliki perusahaan dan nilai perusahaan yang terlalu rendah bukan menjadi faktor yang mempengaruhi perusahaan dalam membagikan bagian laba kepada pemegang saham dalam bentuk *share repurchase*.

#### 5.2. Keterbatasan dan Saran

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah terbatasnya laporan keuangan auditan perusahaan untuk tahun 2017. Kesulitan akses laporan keuangan

perusahaan pada periode tahun 2017 terjadi karena pada waktu pengumpulan data, perusahaan belum mengunggah laporan keuangan auditannya di situs terkait. Maka peneliti hanya bisa menggunakan data yang diungkapkan dalam laporan keuangan tahunan dengan data yang kurang lengkap

Untuk itu, saran bagi penelitian selanjutnya adalah peneliti dapat memperpanjang periode pengumpulan data agar dapat memperoleh data dari laporan keuangan auditan sehingga data yang diperoleh lebih lengkap.



**DAFTAR PUSTAKA**

- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelegent Guide to Indonesian Capital Market)*. Jakarta : Mediasoft Indonesia.
- Arfiansyah, M. I. (2017). “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Pembali Saham”. *Skripsi*. Universitas Diponegoro. (tidak dipublikasikan).
- Ariyanti, D. (2018). “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Pembelian Kembali Saham Pada Perusahaan *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2016”. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negeri Jakarta. (tidak dipublikasikan).
- Aziliya, D. (2018). “Buyback Saham, MNCN Alokasikan 35% Laba 2017”. *Bisnis*, 26 Juni 2018 diakses dari <http://www.market.bisnis.com> pada tanggal 5 September 2018.
- Berk, J., & DeMarzo, P. (2011). *Corporate Finance : The Core 2nd Edition*. Boston: Pearson.
- Block, S. (2006). "An Empirical Study of Stock Repurchase Programs Among Fortune 1000 Companies". *Corporate Finance Review Sep/Oct 2006 Vol. 11 No. 2, 22-31*.

- Brigham, E. F. & Ehrhardt, M. C. (2002). *Financial Management, Theory and Practice 10th Edition*. New York : Thomson Learning Inc.
- Brigham, E. F. & Houston, J.F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 10*. Jakarta : Salemba Empat.
- Clayman, M., Fridson, M., & Troughton, G. (2012). *Corporate Finance: A Practical Approach, 2nd Edition*. USA: Wiley.
- Darsono & Ashari. (2010). *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Penerbit Andi.
- Dittmar, A. K., (2000). "Why Do Firms Repurchase Stock". *The Journal of Business* Vol. 73 No. 3, 331-355.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J. (2006). *Principles of Managerial Finance 11th Edition*. New Jersey : Pearson Education Inc.
- Grullon , G., & Michaelly, L. (2002). "Dividend, Share Repurchases, and the Substitution Hypothesis". *Journal of Finance* Vol.57 No.4, 1649-1684.
- Hanafi, M., & Halim, A. (2009). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Hartono, J. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis : Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta: BPFE.

Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan Edisi Kesatu Cetakan Ketujuh*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan nomor Kep-105/BL/2010 Tentang Pembelian Kembali Saham yang Dikeluarkan Oleh Emiten.

Miller, M., & Modigliani, F. (1961). "Dividend Policy, Growth, and The Valuation of Shares". *The Journal of Business* Vol. 34 No. 4, 411-433.

Moerdiyanto.(2010).*Tingkat Pendidikan Manajer dan Kinerja Perusahaan Go-Public (Hambatan atau Peluang?)*. Yogyakarta : FISE Universitas Negeri Yogyakarta.

Mulia, R. M. (2009). "Pengaruh Stock Repurchase Terhadap Stockholder, Bondholder, dan Value Perusahaan di Indonesia Periode 2001-2007". *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. (tidak dipublikasikan).

Noviani, A. (2017). "8 Emiten Ini Akan Buyback Saham". *Bisnis*, 25 April 2017 diakses dari <http://www.market.bisnis.com> pada tanggal 5 September 2018.

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 2/POJK.04.2013 Tentang Pembelian Kembali Saham yang Dikeluarkan Oleh Emiten Dalam Kondisi Pasar yang Berfluktuasi Secara Signifikan.

Putri, D. K. .S. (2018). "Pengaruh Penelitian dan Pengembangan Terhadap Struktur Modal". *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. (tidak dipublikasikan).

Rahmadhani, A. K., & Mawardi, W. (2016). Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi *Share Repurchase*. *Diponegoro Journal of Management Vol 5, 1-13*.

Riyanto, B. (2010). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta : BPFE.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2013). *Fundamentals Corporate Finance 10th Edition*. New York : McGraw-Hill Companies Inc.

Subramanyam, K., & Wild, J. (2009). *Financial Statement Analysis*. New York: McGraw-Hill Companies, Inc.

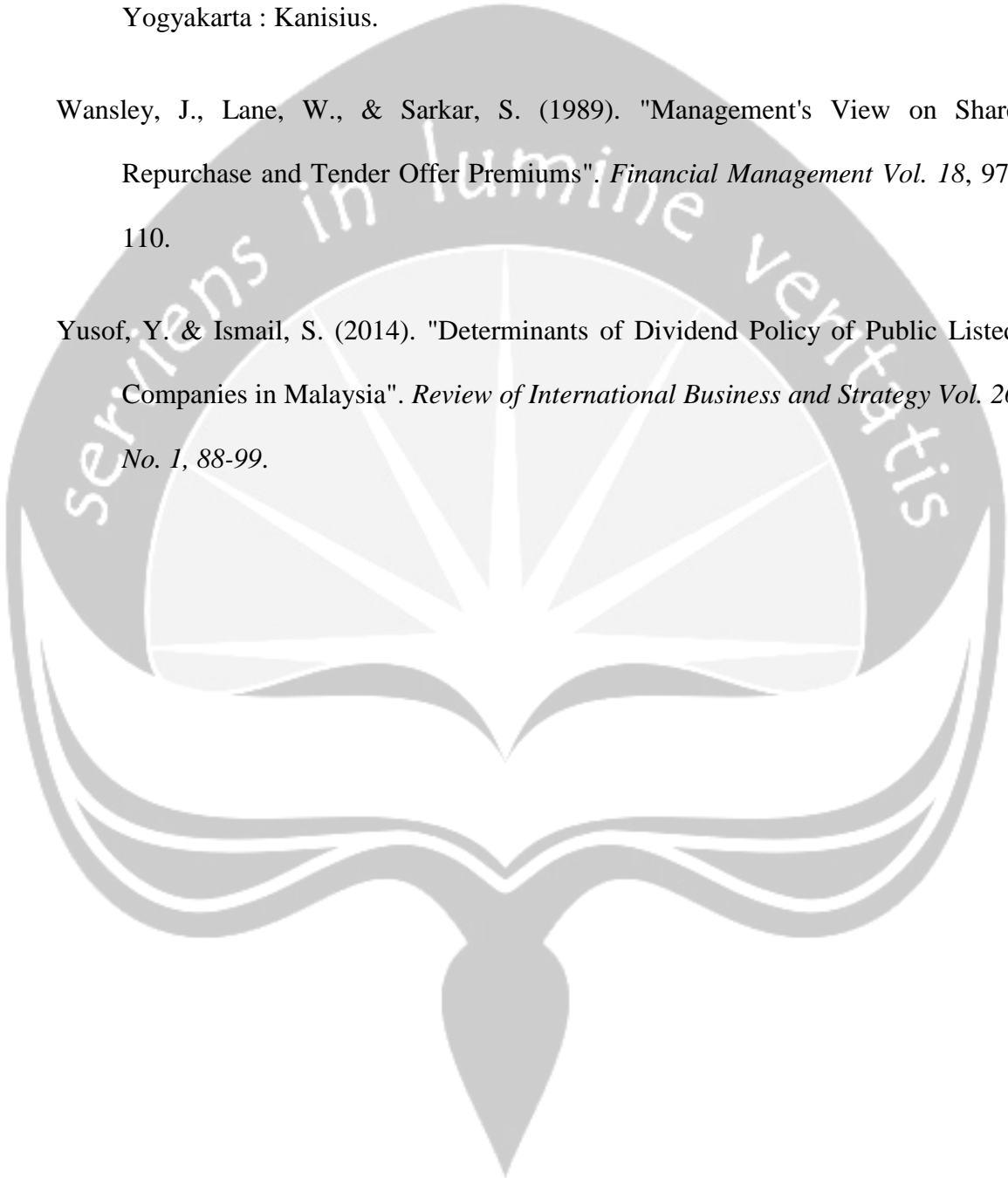
Suranta, E., Midiastuty, P. P., & Wijaya, R. R. M. (2012). "Keputusan Perusahaan Melakukan *Share Repurchase* : *Free Cash Flow Hypothesis* atukah *Signalling Theory*". *Jurnal Akuntansi Keuangan Vol. 2, 17-29*.

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi Edisi Pertama*.

Yogyakarta : Kanisius.

Wansley, J., Lane, W., & Sarkar, S. (1989). "Management's View on Share Repurchase and Tender Offer Premiums". *Financial Management Vol. 18*, 97-110.

Yusof, Y. & Ismail, S. (2014). "Determinants of Dividend Policy of Public Listed Companies in Malaysia". *Review of International Business and Strategy Vol. 26 No. 1*, 88-99.



**Lampiran I**  
**Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria**

No	Kode	Perusahaan
1	ACES	PT. Ace Hardware Indonesia, Tbk.
2	APLI	PT. Asiaplast Industries, Tbk.
3	APLN	PT. Agung Podomoro Land, Tbk.
4	ARNA	PT. Arwana Citramulia, Tbk.
5	BBNI	PT. Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk.
6	BCAP	PT. MNC Kapital Indonesia, Tbk.
7	BFIN	PT. BFI Finance Indonesia, Tbk.
8	BHIT	PT. Bhakti Investama, Tbk.
9	BMTR	PT. Global Mediacom, Tbk.
10	BTPN	PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional, Tbk.
11	BUDI	PT. Budi Acid Jaya, Tbk.
12	DILD	PT. Intiland Development, Tbk.
13	DPUM	PT. Da Putra Utama Makmur, Tbk.
14	DSNG	PT. Dharma Satya Nusantara, Tbk.
15	DVLA	PT. Darya Varia Laboratoria, Tbk.
16	DYAN	PT. Dyandra Media International, Tbk.
17	ECII	PT. Electronic City Indonesia, Tbk.
18	GJTL	PT. Gajah Tunggal, Tbk.
19	GPRA	PT. Perdana Gapuraprima, Tbk.
20	ISSP	PT. Steel Pipe Industry of Indonesia, Tbk.
21	JPFA	PT. Japfa Comfeed Indonesia, Tbk.
22	JRPT	PT. Jaya Real Property, Tbk.
23	LINK	PT. Link Net, Tbk.



24	LSIP	PT. Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia, Tbk.
25	LTLS	PT. Lautan Luas, Tbk.
26	MDLN	PT. Modern Realty, Tbk.
27	META	PT. Nusantara Infrastructure, Tbk.
28	MNCN	PT. Media Nusantara Citra, Tbk.
29	MPMX	PT. Mitra Pinasthika Mustika, Tbk.
30	PALM	PT. Provident Agro, Tbk.
31	PANS	PT. Panin Sekuritas, Tbk.
32	PLIN	PT. Plaza Indonesia Realty, Tbk.
33	PTBA	PT. Bukit Asam (Persero), Tbk.
34	RALS	PT. Ramayana Lestari Sentosa, Tbk.
35	RDTX	PT. Roda Vivatex, Tbk.
36	ROTI	PT. Nippon Indosari Corpindo, Tbk.
37	SGRO	PT. Sampoerna Agro, Tbk.
38	SIDO	PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul, Tbk.
39	SIMP	PT. Salim Ivomas Pratama, Tbk.
40	SKLT	PT. Sekar Laut, Tbk.
41	SRTG	PT. Saratoga Investama Sedaya, Tbk.
42	SSIA	PT. Surya Semesta Internusa, Tbk.
43	TBIG	PT. Tower Bersama Infrastructure, Tbk.
44	TBLA	PT. Tunas Baru Lampung, Tbk.
45	TRIM	PT. Trimegah Securities, Tbk.
46	TRIS	PT. Trisula Internasional, Tbk.
47	WIKA	PT. Wijaya Karya (Persero), Tbk.
48	WSBP	PT. Waskita Beton Precast, Tbk.

## Lampiran II

## Data Penelitian

## Data Tahun 2013

<b>Perusahaan</b>	<b>Rasio Share Repurchase Terhadap Harga Pasar Saham Beredar</b>	<b>Dividend Payout Ratio</b>	<b>Debt to Equity Ratio</b>	<b>Rasio Free Cash Flow Terhadap Total Aset</b>	<b>Earning per Share</b>	<b>Price to Book Vale</b>
ACES	0,0030	0,3367	0,1847	(0,0013)	29,7000	8,6916
BCAP	0,0738	0,1233	3,6607	(0,1395)	121,7000	0,3982
BHIT	0,0137	0,5097	0,4781	(0,0460)	9,8100	1,0459
BUDI	0,0224	-	1,6924	(0,0701)	2,6300	0,5471
DILD	0,0081	0,1613	0,5419	0,0008	31,0000	0,8789
DYAN	0,0166	0,1538	1,6010	0,0177	13,0000	1,2430
GJTL	0,0001	0,7714	1,3492	(0,0231)	35,0000	1,4153
GPRA	0,0008	0,0865	0,8637	(0,0372)	23,0800	0,6083
LSIP	0,0073	0,5841	0,2026	0,0233	113,0000	2,4989

META	0,0284	-	0,9267	0,0333	3,9450	2,4039
MNCN	0,0292	0,4556	0,2280	0,1152	120,7300	4,7814
PTBA	0,3638	0,8422	0,4966	(0,0112)	822,0000	0,8181
RDTX	0,0031	-	0,2672	0,0475	738,0000	0,9870
SIMP	0,0070	1,0389	0,6514	0,0074	33,0000	1,1303
SSIA	0,0069	0,2035	1,9076	0,2061	147,4100	3,0436
WIKA	0,0010	0,2407	2,8895	(0,0142)	92,9300	2,9738

## Data Tahun 2014

<b>Perusahaan</b>	<b>Rasio Share Repurchase Terhadap Harga Pasar Saham Beredar</b>	<b>Dividend Payout Ratio</b>	<b>Debt to Equity Ratio</b>	<b>Rasio Free Cash Flow Terhadap Total Aset</b>	<b>Earning per Share</b>	<b>Price to Book Vale</b>
APLI	0,0248	-	0,3940	0,2738	6,7200	0,4478
APLN	0,0090	0,1438	1,7285	0,0202	41,7200	0,6111
DVLA	0,0039	0,3014	0,3010	0,0174	73,0000	2,6938
JRPT	0,0017	0,2356	1,2966	0,0333	54,8700	4,0989
MNCN	0,0080	0,6930	0,2417	(0,0397)	125,7600	1,9322
MPMX	0,0000	-	1,5532	(0,0752)	112,0000	1,2999
SIMP	0,0137	0,3403	0,7423	(0,0125)	54,0000	0,7659
TBIG	0,0158	0,0662	3,5501	0,0679	274,9000	6,7622
TRIM	0,0477	-	0,2631	0,3395	3,9300	0,7875

## Data Tahun 2015

<b>Perusahaan</b>	<b>Rasio Share Repurchase Terhadap Harga Pasar Saham Beredar</b>	<b>Dividend Payout Ratio</b>	<b>Debt to Equity Ratio</b>	<b>Rasio Free Cash Flow Terhadap Total Aset</b>	<b>Earning per Share</b>	<b>Price to Book Vale</b>
ACES	0,0019	0,4636	0,2477	0,0806	34,5100	5,6994
APLI	0,0468	-	0,2125	0,0478	1,3500	0,5394
APLN	0,0600	-	0,0018	(0,0021)	41,4700	0,8115
ARNA	0,0003	1,2618	0,3803	0,0158	9,5100	7,0016
BBNI	0,0081	0,2968	5,5906	0,0154	487,0000	1,8642
BFIN	0,0092	0,7864	1,6757	(0,0989)	417,0000	0,1076
BMTR	0,0026	6,6866	0,5979	(0,0158)	3,7000	1,2746
DSNG	0,0119	0,3931	2,1284	0,0899	25,4400	0,7117
ECII	0,0318	0,3881	0,1272	(0,0719)	25,0000	0,8182
ISSP	0,0130	-	1,3402	(0,1134)	22,1900	0,7353

LTLS	0,0317	5,6667	1,9975	(0,0001)	3,0000	0,9014
MNCN	0,0086	0,7381	0,4488	(0,0504)	84,2600	3,8604
MPMX	0,0084	0,1051	1,6520	(0,0800)	65,0000	0,6703
PANS	0,0077	4,7776	0,3909	0,0188	87,9100	2,7293
PTBA	0,1929	0,3255	0,7083	0,0656	941,0000	0,6643
RALS	0,0297	0,5668	0,3558	0,1558	47,6400	1,6687
ROTI	0,0001	0,1035	1,2319	0,1629	53,4500	7,3018
SGRO	0,0272	0,2748	0,8118	0,1561	131,0000	1,3154
SIDO	0,0126	0,8191	0,0709	(0,0126)	29,3000	3,4729
SRTG	0,0006	-	0,4118	0,0143	340,0000	1,2066
TBIG	0,0231	-	4,3338	0,1028	304,7100	11,2626
TBLA	0,0037	0,6014	1,9737	0,0640	38,2200	1,6366

## Data Tahun 2016

<b>Perusahaan</b>	<b>Rasio Share Repurchase Terhadap Harga Pasar Saham Beredar</b>	<b>Dividend Payout Ratio</b>	<b>Debt to Equity Ratio</b>	<b>Rasio Free Cash Flow Terhadap Total Aset</b>	<b>Earning per Share</b>	<b>Price to Book Vale</b>
BHIT	0,0060	-	1,3391	0,0022	5,5500	0,2977
BMTR	0,0164	0,3401	0,7321	0,0293	14,7000	1,0212
BTPN	0,0170	-	4,8202	0,0385	304,0000	1,0067
DPUM	0,0016	-	0,3030	(0,3780)	22,0000	3,4185
DSNG	0,0013	0,2086	2,1325	(0,0091)	23,9700	2,5365
LINK	0,0253	0,1588	0,2102	(0,0246)	272,0000	3,3187
MPMX	0,4206	0,3090	1,7116	0,0388	84,0000	0,4087
PLIN	0,0495	0,2071	0,9410	0,0730	207,5800	5,9005
RALS	0,0241	0,4998	0,3723	0,0792	60,0200	1,3729
SGRO	0,0156	0,1029	1,1350	(0,0091)	243,0000	0,9404

SKLT	0,1010	0,1999	1,4803	(0,0070)	30,0100	1,6809
TBIG	0,0325	0,2532	13,3322	0,0991	285,5300	17,7141





## Data Tahun 2017

<b>Perusahaan</b>	<b>Rasio Share Repurchase Terhadap Harga Pasar Saham Beredar</b>	<b>Dividend Payout Ratio</b>	<b>Debt to Equity Ratio</b>	<b>Rasio Free Cash Flow Terhadap Total Aset</b>	<b>Earning per Share</b>	<b>Price to Book Vale</b>
DPUM	0,0002	-	0,3050	(0,3523)	25,2800	2,1166
JPFA	0,0003	0,6172	1,0540	0,1863	88,0000	1,7713
MDLN	0,0051	0,1631	1,2046	0,0416	49,0500	0,6499
PALM	0,0004	2,6069	0,6596	0,4240	9,5900	1,3956
PLIN	0,0582	2,3519	1,0070	0,0754	89,2900	7,5342
SSIA	0,0038	0,0436	1,1461	(0,0705)	252,3900	0,6091
TRIS	0,0006	3,5211	0,8455	0,0065	1,4200	1,0135
WSBP	0,0618	0,3116	0,8546	(0,2983)	38,6400	1,9756

### Lampiran III

#### Hasil Pengujian Statistik

#### Hasil Uji Normalitas

##### Hypothesis Test Summary

	Null Hypothesis	Test	Sig.	Decision
1	The median of Y equals 0.01.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,156	Retain the null hypothesis.

Asymptotic significances are displayed. The significance level is .05.

##### Hypothesis Test Summary

	Null Hypothesis	Test	Sig.	Decision
1	The median of X1 equals 0.25.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,193	Retain the null hypothesis.

Asymptotic significances are displayed. The significance level is .05.

##### Hypothesis Test Summary

	Null Hypothesis	Test	Sig.	Decision
1	The median of X2 equals 0.85.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,172	Retain the null hypothesis.

Asymptotic significances are displayed. The significance level is .05.

### Hypothesis Test Summary

	Null Hypothesis	Test	Sig.	Decision
1	The median of X3 equals 0.02.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,926	Retain the null hypothesis.

Asymptotic significances are displayed. The significance level is .05.

### Hypothesis Test Summary

	Null Hypothesis	Test	Sig.	Decision
1	The median of X4 equals 53.45.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,090	Retain the null hypothesis.

Asymptotic significances are displayed. The significance level is .05.

### Hypothesis Test Summary

	Null Hypothesis	Test	Sig.	Decision
1	The median of X5 equals 1.42.	One-Sample Wilcoxon Signed Rank Test	,128	Retain the null hypothesis.

Asymptotic significances are displayed. The significance level is .05.

### Hasil Uji Heteroskedastisitas

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2,375	,311		7,626	,000
	X1	-,122	,269	,064	-,454	,652
	X2	-,012	,265	-,006	-,045	,964
	X3	,570	,888	,081	,641	,524
	X4	,140	,184	,107	,764	,448
	X5	-,116	,211	-,070	-,547	,586

a. Dependent Variable: Y

### Hasil Uji Autokorelasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,427 <sup>a</sup>	,182	,115	,0662456	2,140

a. Predictors: (Constant), X5, X1, X4, X3, X2

b. Dependent Variable: Y

## Hasil Uji Multikolinearitas

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-2.375	.311		-7.626	.000		
	X1	-.122	.269	-.064	-.454	.652	.808	1.238
	X2	-.012	.265	-.006	-.045	.964	.926	1.080
	X3	.570	.888	.081	.641	.524	.989	1.012
	X4	.140	.184	.107	.764	.448	.811	1.233
	X5	-.116	.211	-.070	-.547	.586	.967	1.034

a. Dependent Variable: Y

## Hasil Uji Hipotesis

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.427 <sup>a</sup>	.182	.115	.0662456

a. Predictors: (Constant), X5, X1, X4, X3, X2

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.060	5	.012	2,718	.028 <sup>a</sup>
	Residual	.268	61	.004		
	Total	.327	66			

a. Predictors: (Constant), X5, X1, X4, X3, X2

b. Dependent Variable: Y

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3.025	.338		-8.950	.000
	X1	.229	.248	.137	.922	.361
	X2	-.088	.251	-.047	-.351	.727
	X3	-1.604	1.079	-.201	-1.487	.144
	X4	.654	.198	.471	3.300	.002
	X5	-.345	.259	-.178	-1.329	.190

a. Dependent Variable: Y

