

BAB V

PENUTUPAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *free cash flow*, *undervaluation*, dan *leverage* terhadap *stock repurchase* pada perusahaan non-finansial yang terdaftar di BEI pada tahun 2008 sampai 2015. Sampel terpilih pada penelitian ini adalah sebanyak 86 sampel.

Hasil penelitian menunjukkannya terdukungnya seluruh hipotesis yang dibuat oleh peneliti, yaitu:

- a. *Free cash flow* berpengaruh positif terhadap *stock repurchase* pada tingkat signifikansi 1%.
- b. *Undervaluation* berpengaruh positif terhadap *stock repurchase* pada tingkat signifikansi 10%
- c. *Leverage* berpengaruh negatif terhadap *stock repurchase* pada tingkat signifikansi 10%.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa masih terdapat keterbatasan dalam penelitian ini. Keterbatasan tersebut terletak pada pemilihan variabel independen, dimana penelitian ini hanya menganalisis tiga variabel independen, yaitu *free cash flow*, *undervaluation*, dan *leverage*. Peneliti menyadari bahwa terdapat beberapa variabel lain yang memiliki kemungkinan untuk mempengaruhi besarnya *stock repurchase* yang dilakukan perusahaan.

5.3. Saran

Penelitian yang membahas tentang faktor-faktor yang mempengaruhi besarnya *stock repurchase* yang dilakukan perusahaan belum banyak diteliti di Indonesia. Sebagian besar penelitian yang membahas *stock repurchase* lebih mengarah kepada keputusan pelaksanaan repurchase, bukan pada besarnya nilai saham yang dibeli kembali, sehingga peneliti menyarankan untuk melakukan penelitian dengan tema terkait.

Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini berupa *free cash flow*, *undervaluation*, serta *leverage*. Peneliti menyarankan kepada peneliti selanjutnya untuk dapat menambahkan variabel independen yang kemungkinan besar dapat memengaruhi besarnya *stock repurchase* yang dilakukan perusahaan, seperti ketakutan untuk diambil alih (*takeover*) dan peluang untuk bertumbuh (*growth opportunity*). Selain itu peneliti selanjutnya juga dapat melakukan penelitian paska perusahaan melakukan *stock repurchase*.

DAFTAR PUSTAKA

- Dittmar, A. K. (2000). *Why Do Firms Repurchase Stock?*. The Journal of Business, Vol. 73, No.3, July: 331-355.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang, Indonesia: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (Edisi 5). Yogyakarta, Indonesia: BPFE UGM.
- Horne, J. C. V., John M. W. (2005). *Fundamentals of Financial Management (twelfth edition)*. Finance Times Prentice Hall.
- Jogiyanto, H. M. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Jakarta: BPFE.
- Lestari, Trisnaning Dwi. (2015). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Share Repurchase pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2013*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta. (Tidak dipublikasikan).
- Marpaung, F. (2012). *Pengaruh Stock Buyback Terhadap Kinerja Saham dan Kinerja Keuangan, Studi Kasus pada PT. Jasiindo Tiga Perkasa, Tbk*. Jurnal Ilmiah Ranggagading, Vol 12, No. 2.
- Mastan, A. A. (2012). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Stock Repurchase pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. Berkala Ilmiah Mahasiswa Akuntansi. Vol. 1, No. 2.
- Mufidah, A. (2011). *Stock Repurchase dan Faktor Faktor yang Mempengaruhinya*. JEAM, Vol. 10, No.11.
- Mulia, M.R. (2009). *Pengaruh Stock Repurchase Terhadap Stockholder, Bondholder, dan Value Perusahaan di Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.
- OJK. (2013). *Kondisi Lain Sebagai Kondisi Pasar yang Berfluktuasi Signifikan*. Diakses melalui <http://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Pages/kondisi-lain-sebagai-kondisi-pasar-yang-berfluktuasi-signifikan-2.aspx>
- Pradana, H. R. (2014). *Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal*

- Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI*. Skripsi. Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Semarang.
- Rasbrant, J. (2011). *The Price Impact of Open Market Share Repurchase*. Department of Industrial Economics and Management, KTH Royal Institute of Technology, Sweden.
- Rosdini, D. (2004). *Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividend Policy*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Padjadjaran, Bandung.
- Ross, A. S., Randolph W. W., Bradford D. J. (2008). *Corporate Finance Fundamentals (Eight Edition)*. McGraw-Hill International Edition.
- Siregar, B. (2009). *Pengaruh Aliran Kas Bebas Terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Set Kesempatan Investasi dan Dividen Sebagai Variabel Moderator*. Jurnal Akuntansi & Manajemen, Vol. 20, No. 3.
- Suranta, E., Pratana P. M., & R. Ryan M. W. (2012). *Keputusan Perusahaan Melakukan Share Repurchase: Free Cash Flow Hypothesis ataukah Signaling Theory*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 2, p17-29.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi (Edisi pertama)*. Yogyakarta: Kanisius.
- Weygandt, J., Paul K., Don k. (2011). *Financial Accounting (IFRS edition)*. John Wiley and Sons, Inc: New York.
- Yarram, S. R. (2014). *Factors Influencing On-market Share Repurchase Decisions in Australia*. Studies in Economics and Finance, Vol. 31 Iss: 3, pp.255 – 271.

Sumber Internet:

www.idx.co.id

www.sahamok.com

LAMPIRAN

LAMPIRAN I

Daftar Sampel dan Tahun Pelaksanaan *Stock Repurchase*

No.	Kode Saham	Tahun Pelaksanaan SR
1	ACES	2008
2	ADHI	2008
3	BTEL	2008
4	DGIK	2008
5	JSMR	2008
6	JTPE	2008
7	MICE	2008
8	MNCN	2008
9	PGAS	2008
10	SCMA	2008
11	TLKM	2008
12	TOTL	2008
13	WIKA	2008
14	ADHI	2009
15	BMTR	2009
16	DGIK	2009
17	ELTY	2009
18	JRPT	2009
19	JSMR	2009
20	JTPE	2009
21	MNCN	2009
22	WIKA	2009
23	ATPK	2010
24	BKDP	2010
25	BMTR	2010
26	ELTY	2010
27	IGAR	2010
28	JRPT	2010
29	MNCN	2010
30	KPIG	2011
31	LPKR	2011
32	SOBI	2011
33	TLKM	2011
34	APLI	2012
35	JPFA	2012
36	LPKR	2012

No.	Kode Saham	Tahun Pelaksanaan SR
37	PTBA	2012
38	TLKM	2012
39	ACES	2013
40	APLI	2013
41	BMTR	2013
42	BUDI	2013
43	DILD	2013
44	GJTL	2013
45	GPRA	2013
46	JRPT	2013
47	LSIP	2013
48	META	2013
49	MLIA	2013
50	MNCN	2013
51	PTBA	2013
52	RBMS	2013
53	RDTX	2013
54	SIMP	2013
55	SSIA	2013
56	WIKA	2013
57	APLI	2014
58	APLN	2014
59	DKFT	2014
60	DVLA	2014
61	JRPT	2014
62	MLIA	2014
63	MNCN	2014
64	SCBD	2014
65	SIMP	2014
66	TBIG	2014
67	ACES	2015
68	APLI	2015
69	APLN	2015
70	ARNA	2015
71	BMTR	2015
72	DSNG	2015
73	ECII	2015
74	ISSP	2015
75	LTLS	2015
76	MAPI	2015

No.	Kode Saham	Tahun Pelaksanaan SR
77	MLIA	2015
78	MNCN	2015
79	MPMX	2015
80	PTBA	2015
81	RALS	2015
82	ROTI	2015
83	SGRO	2015
84	SIDO	2015
85	SRTG	2015
86	TBIG	2015

LAMPIRAN II

Data stock repurchase (SR), free cash flow (FCF), undervaluation (PBV), leverage (DER), dan ukuran perusahaan (SIZE).

No.	SR	FCF	PBV	DER	SIZE
1	24,25201	-0.0372	0,2542	0,2002	27,28062
2	22,53866	0.1302	4,4921	6,9456	29,09732
3	24,59445	-0.1926	4,2452	1,4873	29,17093
4	20,67815	-0.0613	1,0915	0,0600	27,82233
5	22,20009	0.0074	1,7135	0,8365	30,25911
6	20,69276	0.0804	0,0991	0,6214	25,30114
7	19,11433	0.0359	2,7673	0,1863	25,99869
8	22,90876	-0.0114	2,8290	0,6227	29,48548
9	21,64005	0.0203	2,0628	2,0258	30,64874
10	20,54679	0.0300	0,2875	1,0611	28,56798
11	28,36697	0.1544	0,9506	0,9060	32,03846
12	21,89768	0.0099	3,5923	1,8915	27,89794
13	23,26839	0.1458	2,4572	2,0476	29,05004
14	22,00593	-0.0107	0,8107	7,5437	29,26522
15	22,5861	-0.2219	0,2228	0,2346	30,2499
16	17,4465	-0.1432	0,3202	0,5929	27,95178
17	21,12861	-0.1626	0,2757	0,6025	29,75148
18	24,09824	-0.0063	0,2134	0,7162	28,42456
19	22,78794	0.0131	0,8989	1,1271	30,31497
20	18,91171	0.0200	0,3227	0,7606	25,46438
21	23,77991	0.0074	0,4288	0,6232	29,71235
22	22,31736	-0.1002	0,8765	2,9331	29,38394
23	22,52134	-0.0555	1,4481	0,3353	25,87265
24	24,60283	-0.0653	1,4557	0,3602	27,48164
25	25,02327	-0.0151	0,2583	0,2050	30,23232
26	23,99419	-0.1673	0,6629	0,9992	30,08139
27	20,91825	0.0778	0,5678	0,2363	26,48472
28	24,08671	0.1133	1,5558	0,8284	28,58093
29	25,33137	-0.0074	0,5909	0,5638	29,6646
30	25,99971	0.0097	0,7130	0,0709	28,3691
31	24,84606	-0.0632	1,7980	0,9751	30,41327
32	20,31078	0.0405	4,0628	1,0267	28,06644
33	28,35324	0.1274	2,8409	0,7815	32,24119

No.	SR	FCF	PBV	DER	SIZE
34	21,06971	0.0200	0,5212	0,5507	26,53651
35	23,59779	-0.1291	2,0934	1,1838	29,74322
36	25,76535	-0.0008	1,6188	0,9406	30,53569
37	25,96779	0.2925	4,8978	0,4102	30,07426
38	28,1872	0.1684	2,3307	0,6899	32,26627
39	24,26768	0.0272	8,6916	0,1847	28,28174
40	21,75081	-0.0188	0,5900	0,5270	26,53401
41	27,64438	0.0154	2,3450	0,3987	30,62653
42	22,89904	-0.0615	0,5471	1,6924	28,46379
43	23,92961	0.0167	0,8789	0,5419	29,43796
44	19,90001	-0.0019	1,4153	1,3492	30,1859
45	20,21828	-0.0340	0,6083	0,8637	27,90124
46	22,61452	0.0412	3,8376	1,2500	29,24011
47	21,90806	0.1161	2,4989	0,2026	29,65281
48	25,16029	0.0025	2,4039	0,9267	28,33388
49	22,56539	0.0253	0,2512	4,2999	29,51185
50	26,80237	0.1001	4,7814	0,2280	29,8239
51	28,16745	0.1237	4,0907	0,4966	30,1749
52	17,39967	0.0146	0,3293	0,0771	25,75247
53	22,14133	0.1012	0,9797	0,2672	27,81991
54	25,2761	0.0440	1,1303	0,6514	30,91097
55	23,98616	0.2151	3,0436	1,9076	29,21095
56	23,0527	-0.0018	3,1882	2,8884	30,0308
57	21,63809	0.1736	0,4478	0,3944	26,43896
58	24,84615	0.0322	0,6111	1,7285	30,61062
59	24,62379	0.1005	1,4723	0,0977	28,09804
60	22,87048	0.0437	2,6938	0,3010	27,80502
61	23,64099	0.0560	4,0989	1,2966	29,44961
62	23,36594	0.0344	0,4725	5,0414	29,6037
63	24,79719	0.0766	4,7796	0,2417	29,89437
64	23,24899	0.1824	2,0883	0,2922	29,3449
65	25,83682	0.0090	0,7659	0,7423	30,96555
66	26,85287	0.0825	6,7622	3,5501	30,56057
67	23,69195	0.1143	5,7802	0,2702	28,71566
68	22,16029	0.0051	0,5410	0,2162	26,3332
69	26,7421	0.0085	0,8147	1,8098	30,79589
70	20,96041	0.1207	7,0192	0,3846	27,86208
71	24,43867	-0.0372	1,2606	0,5966	30,86436
72	25,07969	0.0843	0,6907	2,0264	29,59838
73	24,50201	-0.0615	0,8183	0,1273	28,32596

No.	SR	FCF	PBV	DER	SIZE
74	23,70083	-0.0823	0,7420	1,3616	29,32538
75	23,93262	-0.0097	0,9148	2,0459	29,17323
76	23,76126	-0.0348	3,3261	2,4352	29,79444
77	21,82147	0.0324	0,5996	5,2338	29,608
78	26,14599	-0.0140	3,8574	0,4478	30,24183
79	23,3715	-0.1218	0,6703	1,6520	30,26651
80	26,72027	0.0741	2,7278	0,6000	30,45798
81	25,63479	0.1743	1,6856	0,3729	29,14964
82	20,45813	-0.0051	1,1519	1,2472	28,39318
83	24,74532	0.0789	1,3185	0,8167	29,3301
84	25,37498	0.0429	78,2803	0,0743	28,66785
85	22,49907	0.0129	1,2619	0,4306	30,39359
86	27,19954	0.1049	22,1147	9,2806	30,70506

Lampiran III

Hasil Uji Statistik

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Size, Price to Book Value, Free Cash Flow, Debt to Equity Ratio ^a		Enter

a. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.722 ^a	.521	.498	1.67156

a. Predictors: (Constant), Size, Price to Book Value, Free Cash Flow, Debt to Equity Ratio

b. Dependent Variable: Stock Repurchase

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Stock Repurchase	86	17.40	28.37	23.5199	2.35889
Free Cash Flow	86	-.22	.29	.0239	.09062
Price to Book Value	86	.10	78.28	3.0233	8.67156
Debt to Equity Ratio	86	.06	9.28	1.2564	1.64573
Size	86	25.30	32.27	29.0982	1.51677
Valid N (listwise)	86				

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		86
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.63175899
Most Extreme Differences	Absolute	.063
	Positive	.030
	Negative	-.063
Kolmogorov-Smirnov Z		.586
Asymp. Sig. (2-tailed)		.882

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

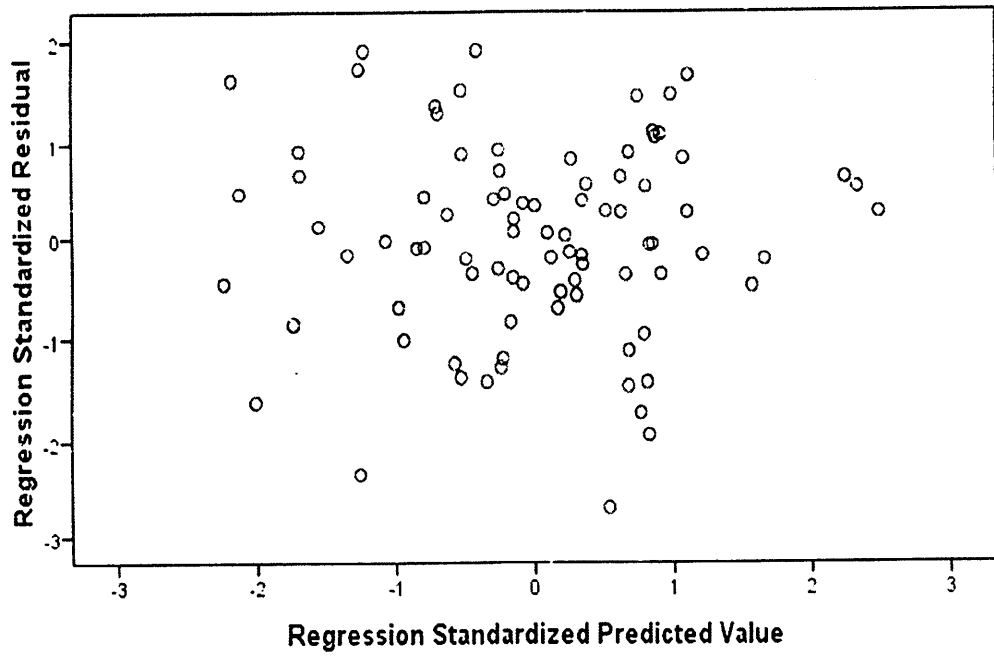
Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Free Cash Flow	.983	1.017
	Price to Book Value	.983	1.017
	Debt to Equity Ratio	.945	1.058
	Size	.947	1.057

a. Dependent Variable: Stock Repurchase

Scatterplot

Dependent Variable: y



Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.722 ^a	.521	.498	1.67156	1.700

a. Predictors: (Constant), ctrl, x2, x1, x3

b. Dependent Variable: y

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.00915
Cases < Test Value	43
Cases >= Test Value	43
Total Cases	86
Number of Runs	39
Z	-1.085
Asymp. Sig. (2-tailed)	.278

a. Median

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	246.646	4	61.661	22.068	.000 ^a
	Residual	226.324	81	2.794		
	Total	472.970	85			

a. Predictors: (Constant), Size, Price to Book Value, Free Cash Flow, Debt to Equity Ratio

b. Dependent Variable: Stock Repurchase

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-6.865	3.548		-1.935	.057
Free Cash Flow	5.855	2.018	.225	2.902	.005
Price to Book Value	.037	.021	.136	1.750	.084
Debt to Equity Ratio	-.197	.113	-.137	-1.736	.086
Size	1.044	.123	.671	8.498	.000

a. Dependent Variable: Stock Repurchase



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
FAKULTAS EKONOMI
Program Studi Akuntansi