

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
*STOCK REPURCHASE*  
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode  
2013-2015)**

**NURHAYATI  
8335123505**



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
KONSENTRASI AUDIT  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2017**

***FACTOR THAT INFLUENCE STOCK REPURCHASE  
(Empirical Studies of Companies Listed in Indonesia Stock  
Exchange 2013-2015)***

**NURHAYATI  
8335123505**



**Skripsi is Written as Part of Bachelor Degree in Economics Accomplishment**

**STUDY PROGRAM OF S1 ACCOUNTING  
CONCENTRATION OF AUDIT  
DEPARTEMENT OF ACCOUNTING  
FACULTY OF ECONOMICS  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2017**

## ABSTRAK

**NURHAYATI.** Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Stock Repurchase* (Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di BEI Periode 2013-2015)

*Stock repurchase* atau *share buyback* adalah aktivitas dimana perusahaan membeli kembali saham yang beredar yang dimiliki oleh pemegang saham. Studi ini bertujuan untuk meneliti pengaruh dari *stock undervaluation*, *excess cash flow* dan *leverage* pada *stock repurchase* yang dilakukan perusahaan. Jenis penelitian adalah penelitian kuantitatif dengan hipotesis. Adapun objek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2013-2015. Data penelitian adalah data kuantitatif. Sumber data didapatkan dari Departemen Komunikasi, Otoritas Jasa Keuangan dan website BEI. Teknik analisis menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil analisis menunjukkan, *stock undervaluation* tidak memiliki hubungan yang positif terhadap *stock repurchase*. Hal tersebut dikarenakan, mayoritas perusahaan yang masuk dalam objek penelitian memiliki harga saham yang lebih tinggi dibanding nilai buku-nya, yang berarti bahwa *stock undervaluation* bukan alasan perusahaan untuk melakukan *stock repurchase*. *Excess cash flow* memiliki pengaruh yang positif terhadap *stock repurchase*. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki kelebihan kas, cenderung melakukan pembelian kembali saham perusahaannya untuk mendistribusikan kelebihan kas tersebut kepada investor. *Leverage* tidak memiliki pengaruh yang positif terhadap *stock repurchase*. Hasil pengujian membuktikan bahwa perusahaan yang melakukan *stock repurchase* tetap tidak dapat meningkatkan rasio *leverage* perusahaannya. Secara simultan, variabel *stock undervaluation*, *excess cash flow* dan *leverage* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap dilakukannya *stock repurchase* pada perusahaan di Indonesia.

Kata Kunci : *Stock Repurchase*, *Stock Undervaluation*, *Excess Cash Flow*, *Leverage*

## ABSTRACT

### **NURHAYATI.FACTOR THAT INFLUENCE STOCK REPURCHASE (Empirical Studies of Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2013-2015)**

*Stock repurchase or share buy-back is an activity in which the company's repurchase of outstanding shares on the stock exchange which has been owned by the shareholders. Stock repurchase is one to use retained profits of the company. This study aimed to examine the effect of stock undervaluation, excess capital and leverage to repurchase stock. The research design was quantitative with the hypothesis. Object of study is a company listed on the Indonesia Stock Exchange the period 2013-2015. The type of data used quantitative data. Sources of data obtained from Departemen Komunikasi, Otoritas Jasa Keuangan and the IDX website. Data analysis techniques using multiple linear regression.*

*The analysis showed that stock undervaluation has no positive effect on stock repurchase. This is because the majority of companies which listed on this study are have stock price higher than book value, which mean, the reason why company should repurchasing their stock are not because they had stock undervalued. Excess Cash flow has positive effect on stock repurchase. That is because the company that owns excess cash flows, tend to doing stock repurchase to distribute their excess cash flows. Leverage has no positive effect on stock repurchase. This study prove that companies which had stock repurchased is not able to raise their leverage ratio. The result show that variable stock undervaluation, excess cash flow and leverage are simultaneously has positive effect on stock repurchase.*


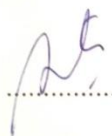
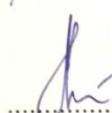
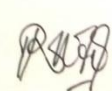
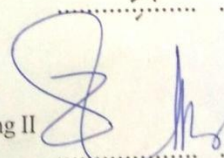
**Keywords :** *Stock Repurchase, Stock Undervaluation, Excess Cash Flow, Leverage.*

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab  
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Dedi Purwana, E.S., M.Bus.  
NIP. 19671207 199203 1 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
<u>Nuramalia Hasanah, SE, M.Ak</u> NIP. 19770617 200812 2 001	Ketua Penguji		07/02/2017
<u>Erika Takidah, S.E.M.Si</u> NIP. 19751111 200912 2 001	Sekretaris		01/02/2017
<u>Tri Hesti Utamingtyas, S.E.M.SA.</u> NIP. 19760107 200112 2 001	Penguji Ahli		07/02/2017
<u>Dr. Rida Prihatni, S.E.Akt., M.Si.</u> NIP. 19760425 200112 2 002	Pembimbing I		09/02/2017
<u>Dr. Ety Gurendrawati, S.E.Akt., M.Si</u> NIP. 19680314 199203 2 002	Pembimbing II		10/02/2017

Tanggal Lulus : 30 Januari 2017

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, Februari 2017  
Yang Membuat Pernyataan



Nurhayati  
No Reg. 8335123505

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, serta memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Stock Repurchase*”**. Sholawat serta salam semoga selalu tercurah kepada Rasulullah SAW.

Penyusunan skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati serta penghargaan yang tulus, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Orang tua penulis yang selalu memberikan doa yang tidak pernah terputus serta dukungan baik moril maupun materiil kepada penulis untuk selalu kuat dalam melaksanakan penulisan skripsi sampai selesai;
2. Bapak Dr. Dedi Purwana E.S.,M.Bus. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
3. Ibu Nuramalia Hasanah S.E.,M.Ak. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
4. Ibu Dr. Rida Prihatni.S.E.,Akt.,M.Si, dan Ibu Dr. ETTY Gurendrawati .S.E.,Akt.,M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu

untuk memberikan bimbingan, saran, kritik, motivasi dan pengarahannya dengan penuh kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini;

5. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta Staf Karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta, serta Pusat Belajar Fakultas Ekonomi;
6. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu

Semoga Allah SWT selalu memberikan Hidayah dan Rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga proposal skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jakarta, Januari 2017

Penulis