

**SKRIPSI TERAPAN**



**ANALISIS UJI BEDA PENGUMUMAN *BUYBACK* SAHAM TERHADAP  
REAKSI PASAR DALAM *INDUSTRY WISE ANALYSIS*  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI) TAHUN 2018-2020)**

**Disusun oleh:**

**Ramadhina Dea Ananda**

**1804441061**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
TAHUN 2022**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS UJI BEDA PENGUMUMAN *BUYBACK* SAHAM TERHADAP  
REAKSI PASAR DALAM *INDUSTRY WISE ANALYSIS*  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI) TAHUN 2018-2020)**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Terapan Manajemen Keuangan di Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri  
Jakarta**

**Disusun oleh:  
Ramadhina Dea Ananda  
1804441061**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
TAHUN 2022**



**Hak Cipta :**

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

## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Ramadhina Dea Ananda

NIM : 1804441061

Tanda tangan :

Tanggal : 12 Agustus 2022



**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**



Hak Cipta :

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

## LEMBAR PENGESAHAN


Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Ramadhina Dea Ananda  
NIM : 1804441061  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : "Analisis Uji Beda Pengumuman *Buyback* Saham terhadap Reaksi Pasar dalam *Industry Wise Analysis* (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2020)"

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Anis Wahyu Intan Maris, S.E., MSM (  )

Anggota Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M.M (  )

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di: Depok  
Tanggal: 12 Agustus 2022

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M  
NIP. 96404151990032002



## LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG SKRIPSI

Nama Penyusun : Ramadhina Dea Ananda  
Nomor Induk Mahasiswa : 1804441061  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan  
Judul

“Analisis Uji Beda Pengumuman *Buyback* Saham terhadap Reaksi Pasar dalam *Industry Wise Analysis* (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2020)”

Disetujui Oleh:  
Dosen Pembimbing

Lini Ingriyani, S.T, M.M  
NIP. 145202203119931020

Ketua Program Studi

Ratna Juwita, S.E, M.M., M.Ak  
NIP. 198607272019032006

### Hak Cipta :

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



**Hak Cipta :**

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

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini dengan baik tepat pada waktunya. Tujuan penyusunan skripsi ini adalah untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi di Politeknik Negeri Jakarta.

Penulis menyadari keterbatasan pengetahuan, pengalaman dan kemampuan penulisan, skripsi ini tidak luput dari kekurangan dan belum sempurna, namun penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya serta bagi semua pihak yang berkenan memanfaatkannya. Pada proses penyusunan ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada Ibu Lini Ingriyani, S.T, M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu serta memberikan bimbingan dan pengarahan sampai skripsi ini

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak selama proses penulisan skripsi. Pada kesempatan kali ini, penulis mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberi banyak masukan dan inspirasi dalam penyelesaiannya, yaitu:

1. Bapak Dr. Sc. H., Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., M.T selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.M., M.Ak selaku Kepala Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Lini Ingriyani, S.T, M.M selaku dosen pembimbing skripsi yang memberikan bimbingan, serta arahan selama penyusunan skripsi.
5. Seluruh dosen Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta pembelajaran yang bermanfaat selama menjalani perkuliahan.



**Hak Cipta :**

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

6. Kepada kedua orang tua yaitu Bapak Ridwan Asmar dan Ibu Nila Sari, yang menjadi alasan terbesar untuk penulis agar menyelesaikan skripsi dengan baik dan selalu mendoakan, memberikan dukungan dimasa-masa sulit.
7. Aa Refly, yang telah memberikan dukungan agar adiknya dapat menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu.
8. Azmii Farhan Bastian, yang telah menemani penulis dimasa-masa sulit, menjadi pendengar yang baik serta memberikan dukungan moril dan meterial selama penyusunan skripsi.
9. Nabila Larissyah, yang telah menemani penulis selama perkuliahan. Yang selalu memberikan dukungan dan motivasi. Terima kasih sudah menjadi tempat bercerita dan berbagi tawa.
10. Gatau periharaan siapa, yang telah menemani, membantu dan menudukung penulis di kelas selama perkuliahan.
11. Kakak tingkat, yang telah menyediakan waktu untuk memberikan informasi selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi kepada penulis.
12. B aja, yang telah memberikan dukungan dan motivasi.
13. Seluruh teman-teman kelas MK 8A Program Studi Manajemen Keuangan dan angkatan 2018 yang senantiasa membantu dan berbagi dalam berbagai kondisi selama masa perkuliahan.
14. Teman-teman, keluarga besar atau pihak lain yang telah mendoakan peneliti dalam diam. Meskipun namanya tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu, namun tidak mengurangi rasa terima kasih. Semoga Allah SWT yang membalas kebaikan kalian.



Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki penelitian skripsi di masa mendatang. Akhir kata penulis ucapkan terima kasih, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pihak yang membutuhkannya.

Depok, 25 Juli 2022

Penulis

(Ramadhina Dea Ananda)  
NIM. 1804441061



**Hak Cipta :**

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





Hak Cipta :

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

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ramadhina Dea Ananda  
NIM : 1804441061  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Jurusan : Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

”Analisis Uji Beda Pengumuman *Buyback* Saham terhadap Reaksi Pasar dalam *Industry Wise Analysis* (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2020)”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 12 Agustus 2022

Yang menyatakan

(Ramadhina Dea Ananda)

**Analisis Uji Beda Pengumuman *Buyback* Saham terhadap Reaksi Pasar dalam *Industry Wise Analysis* (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2020)**

**Ramadhina Dea Ananda**  
**Program Studi Manajemen Keuangan**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan *average abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pengembalian (*buyback*) saham tahun 2018-2020 keseluruhan sektor industri dan *industry wise analysis* atau masing-masing sektor industri yaitu sektor keuangan, sektor infrastruktur dan sektor lainnya. Metode studi peristiwa digunakan dalam penelitian ini untuk mempelajari reaksi pasar modal Indonesia berdasarkan *average abnormal return* selama periode pengamatan. Periode pengamatan dalam jangka waktu selama 11 hari yaitu 5 sebelum pengumuman *buyback* saham, 1 hari pada pengumuman *buyback* saham, dan 5 hari sesudah pengumuman *buyback*. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dan didapatkan sebanyak 41 perusahaan keseluruhan industri dan *industry wise analysis* yaitu 10 perusahaan sektor keuangan, 7 perusahaan sektor infrastruktur dan 24 perusahaan sektor lainnya yang terdaftar di BEI. Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini yaitu harga penutupan saham harian dan harga penutupan IHSG harian, Model penyesuaian pasar digunakan untuk memprediksi tingkat pengembalian yang diharapkan. Hasil penelitian menemukan bahwa tidak terdapat perbedaan *average abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *buyback* saham secara luas atau keseluruhan industri, sektor keuangan, sektor infrastruktur dan sektor lainnya.

Kata Kunci: *Buyback* saham, *Average Abnormal Return*, *industry wise analysis*.

**Hak Cipta :**

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



**Analisis Uji Beda Pengumuman Buyback Saham terhadap Reaksi Pasar dalam Industry Wise Analysis (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2020)**

**Ramadhina Dea Ananda**  
*Financial Management Program Study*

**ABSTRACT**

*This study aims to analyze whether there are differences in the average abnormal return before and after the announcement of the 2018-2020 shares buyback in general or the entire industrial sector and industry wise analysis or each industrial sector, namely the financial sector, infrastructure sector and other sectors. The research method used is an event study to study the reaction of the capital market in Indonesia based on the average abnormal return. The observation period is 11 days, namely 5 day before the announcement, 1 day at the announcement, and 5 days after the announcement. The sample was selected using a purposive sampling method and obtained as many as 41 companies broadly or as a whole industry and industry wise analysis, namely 10 companies in the financial sector, 7 companies in the infrastructure sector and 24 other sector companies listed on IDX. The secondary data used in this study are daily data of closing price for each stock, closing price IHSG. The market adjustment model is used to predict the expected return. The results of the study found that there was no difference in the average abnormal return before and after the general stock buyback announcement or the entire industry, financial sector, infrastructure sector and other sectors.*  
*Keywords: Shares Buyback, Average Abnormal Return, Industry Wise Analysis.*

**Hak Cipta :**

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





Hak Cipta :

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

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	ix
ABSTRAK .....	x
ABSTRACT.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian .....	6
1.3. Pertanyaan Penelitian .....	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	8
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi .....	9
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1. Landasan Teori .....	10
2.1.1. Pasar Modal .....	10
2.1.2. Saham.....	11
2.1.3. Aksi Korporasi .....	13
2.1.4. <i>Buyback</i> Saham.....	16



Hak Cipta :

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

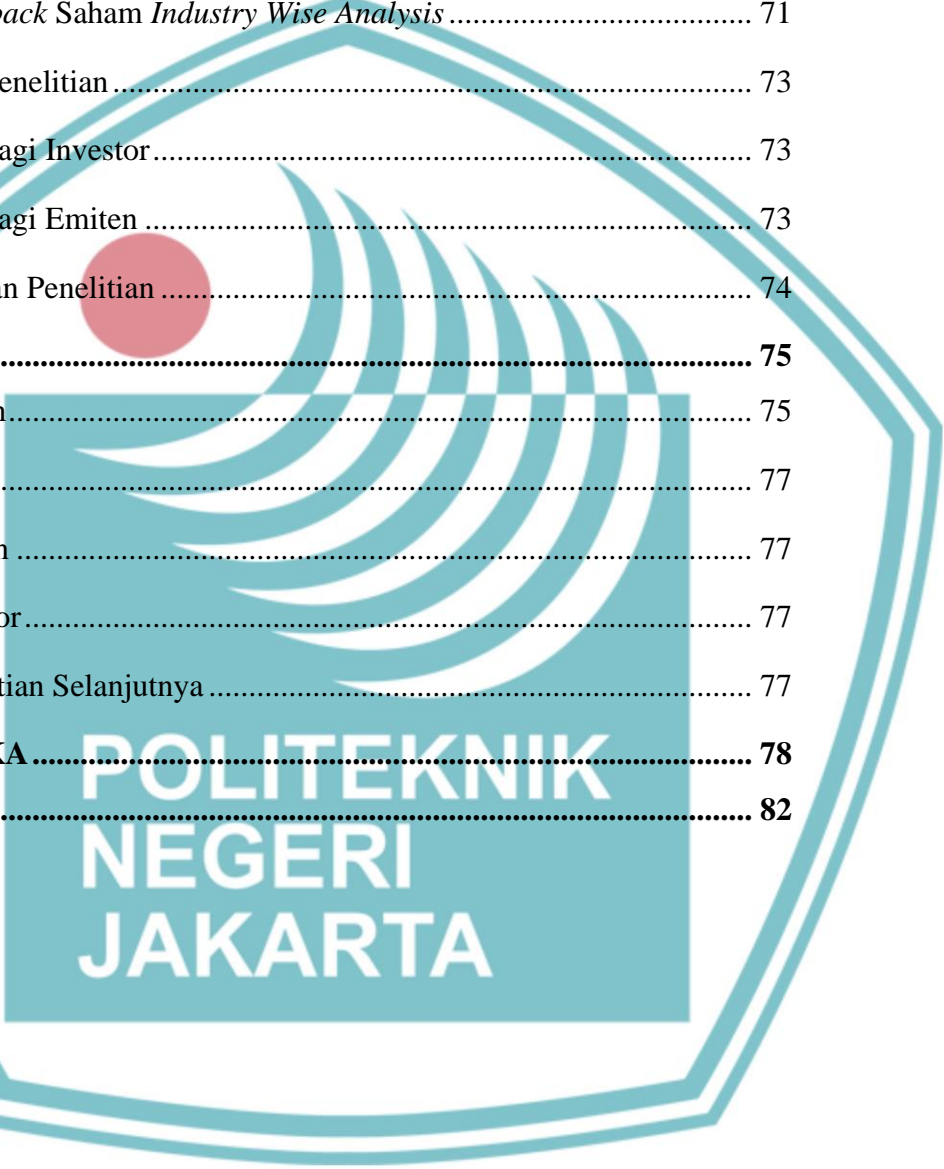
2.1.5.	<i>Industry Wise Analysis</i> .....	17
2.1.6.	<i>Signalling Theory</i> .....	20
2.1.7.	Pasar Efisien.....	21
2.1.8.	<i>Event Study</i> .....	22
2.1.9.	Tingkat Pengembalian ( <i>Return</i> ).....	22
2.2.	Penelitian Terdahulu.....	26
2.3.	Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	42
2.3.1.	Kerangka Pemikiran.....	42
2.3.2.	Pengembangan Hipotesis .....	44
<b>BAB 3</b>	<b>METODE PENELITIAN</b> .....	<b>47</b>
3.1.	Jenis Penelitian .....	47
3.2.	Objek Penelitian .....	48
3.3.	Metode Pengambilan Sampel.....	48
3.4.	Jenis dan Sumber Data Penelitian .....	55
3.5.	Metode Pengumpulan Data Penelitian .....	55
3.6.	Metode Analisis Data .....	56
3.6.1.	Uji Statistika Deskriptif .....	56
3.6.2.	Uji Normalitas.....	57
3.6.3.	Uji Hipotesis .....	57
3.6.4.	Definisi Operasional Variabel.....	58
<b>BAB 4</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>60</b>
4.1.	Hasil Penelitian.....	60
4.1.1.	Statistika Deskriptif .....	60
4.1.2.	Hasil Uji Normalitas .....	64
4.1.3.	Hasil Uji Hipotesis .....	66
4.2.	Pembahasan .....	69



**Hak Cipta :**

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

4.2.1.	Pembahasan Hasil <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah Pengumuman <i>Buyback</i> Saham Keseluruhan Sektor Industri.....	69
4.2.2.	Pembahasan Hasil <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum Dan Sesudah Pengumuman <i>Buyback</i> Saham <i>Industry Wise Analysis</i> .....	71
4.3.	Implikasi Penelitian .....	73
4.3.1.	Implikasi Bagi Investor .....	73
4.3.2.	Implikasi Bagi Emiten .....	73
4.4.	Keterbatasan Penelitian .....	74
<b>BAB 5</b>	<b>PENUTUP</b> .....	<b>75</b>
5.1.	Kesimpulan.....	75
5.2.	Saran.....	77
5.2.1.	Bagi Emiten .....	77
5.2.2.	Bagi Investor.....	77
5.2.3.	Bagi Penelitian Selanjutnya .....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>.....</b>	<b>78</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>.....</b>	<b>82</b>





Hak Cipta :

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

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Analisis Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3.1 Hasil Kriteria Pemilihan Sampel Perusahaan Yang Melakukan <i>Buyback</i> Saham Berdasarkan Keseluruhan Sektor industri.....	48
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Yang Melakukan <i>Buyback</i> Saham Sektor Keseluruhan Sektor Industri .....	49
Tabel 3.3 Hasil Kriteria Pemilihan Sampel Perusahaan Yang Melakukan <i>Buyback</i> Saham Berdasarkan Masing-masing Sektor Industri.....	52
Tabel 3.4 Daftar Sampel Perusahaan Yang Melakukan <i>Buyback</i> Saham Sektor Keuangan.....	53
Tabel 3.5 Daftar Sampel Perusahaan Yang Melakukan <i>Buyback</i> Saham Sektor Infrastruktur.....	53
Tabel 3.6 Daftar Sampel Perusahaan Yang Melakukan <i>Buyback</i> Saham Sektor Lainnya.....	54
Tabel 3.7 Operasional Variabel.....	58
Tabel 4.1 Statistika deskriptif <i>buyback</i> saham keseluruhan sektor industri .....	61
Tabel 4.2 Rangkuman Hasil Statistika Deskriptif <i>Industry Wise Analysis</i> .....	62
Tabel 4.3 Rangkuman Hasil Uji Normalitas .....	65
Tabel 4.4 Hasil Uji Hipotesis 1 .....	66
Tabel 4.5 Hasil Uji Hipotesis 2 .....	67
Tabel 4.6 Hasil Uji Hipotesis 3 .....	68
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis 4 .....	69



Hak Cipta :

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

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan IHSG Tahun 2018-2020 .....	2
Gambar 1.2 Jumlah Laporan <i>Buyback</i> Saham Tahun 2018-2020.....	3
Gambar 1.3 <i>Average Abnormal Return</i> .....	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	43
Gambar 3.1 Modal Penelitian .....	47
Gambar 4.1 <i>Average Abnormal Return</i> Harian Keseluruhan Sektor Industri.....	70
Gambar 4.2 <i>Average Abnormal Return Industry Wise Analysis</i> .....	72







## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1.Data Perhitungan *Average Abnormal Return* Tahun 2018-2020
- Lampiran 2.Data Perhitungan AAR Sebelum dan Sesudah *Buyback* Saham Keseluruhan Sektor Industri
- Lampiran 3.Data Perhitungan AAR Sebelum dan Sesudah *Buyback* Saham Sektor Keuangan
- Lampiran 4.Data Perhitungan AAR Sebelum dan Sesudah *Buyback* Saham Sektor Infrastruktur
- Lampiran 5.Data Perhitungan AAR Sebelum dan Sesudah *Buyback* Saham Sektor Lainnya
- Lampiran 6.Data Perhitungan AAR Harian *Buyback* Saham Keseluruhan Sektor Industri
- Lampiran 7.Data Perhitungan AAR Harian *Buyback* Saham Keseluruhan Sektor Keuangan
- Lampiran 8.Data Perhitungan AAR Harian *Buyback* Saham Keseluruhan Sektor Infrastruktur
- Lampiran 9.Data Perhitungan AAR Harian *Buyback* Saham Keseluruhan Sektor Lainnya
- Lampiran 10.Hasil Uji Statistika Deskriptif *Buyback* Saham Keseluruhan Sektor Industri
- Lampiran 11.Hasil Uji Statistika Deskriptif *Buyback* Saham *Industry Wise Analysis*
- Lampiran 12.Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 13.Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* Hipotesis 1 *Buyback* Keseluruhan Sektor Industri
- Lampiran 14.Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* Hipotesis 2 *Buyback* Saham Sektor Keuangan
- Lampiran 15.Hasil Uji *Paired Samples Test* Hipotesis 3 *Buyback* Sektor Infrastruktur
- Lampiran 16.Hasil Uji *Paired Samples Test* Hipotesis 3 *Buyback* Sektor Lainnya

### Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

## BAB 1 PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Penelitian

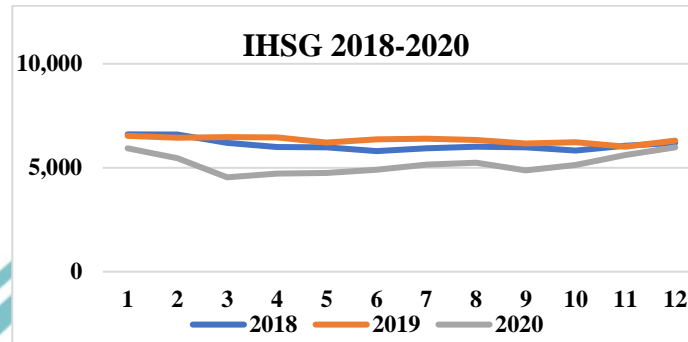
Aksi korporasi (*Corporate Action*) merupakan aktivitas tindakan atau aksi korporasi emiten yang berpengaruh terhadap jumlah saham yang beredar maupun terhadap harga saham di pasar (Natania, 2018). Pembelian kembali saham atau *buyback* saham merupakan salah satu aksi korporasi yang ada dalam pasar modal dengan melakukan pembelian kembali saham yang telah beredar di publik. Menurunnya kinerja perusahaan akibat dari kondisi ekonomi yang memburuk menyebabkan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) turut menurun. Penurunan harga saham yang terus menurun menyebabkan kekhawatiran bagi pemegang saham karena akan berpengaruh terhadap keuntungan yang mereka peroleh. Untuk menjaga kepercayaan pemegang saham, *buyback* saham merupakan salah satunya cara yang dilakukan perusahaan untuk menjaga kestabilan harga saham dan sebagai sinyal positif atas kinerja perusahaan (Basir & Fakhrudin, 2005). Berdasarkan penelusuran IPOTNEWS (2020) pembelian kembali (*buyback*) saham, Hans menunjukkan bahwa ini adalah kebijakan yang cenderung menyeimbangkan informasi. Kebijakan ini dapat memberikan sinyal tentang perusahaan yang baik. Menurutnya, *buyback* saham tersebut setara dengan membayar dividen kepada pemegang saham. Ketika saham *undervalued* atau diperdagangkan jauh di bawah nilai wajarnya, perusahaan dapat mengganti dividen dengan pembelian kembali saham. Pengumuman *buyback* saham meneruskan adanya sinyal bahwa manajer mengetahui harga saham perusahaan di pasar saat ini lebih rendah dibandingkan dengan nilai instrinstik perusahaan (*undervalued*) yang merupakan faktor penting perusahaan melakukan *buyback* saham. Sedangkan, bagi pemegang saham (investor) pengumuman *buyback* saham ialah informasi publik yang penting dikarenakan berhubungan dengan harga serta volume perdagangan saham. Investor memandang pengumuman *buyback* saham sebagai berita baik, dan akan bereaksi positif dengan membeli saham perusahaan yang ditawarkan melalui bursa efek (Melanthon Rumapea, 2019).



Hak Cipta :

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

Kondisi pasar saat ini dapat mempengaruhi perusahaan melakukan kebijakan *buyback* saham yang tercermin dari IHSG yang ada di Bursa Efek Indonesia sebagai berikut:



Gambar 1.1 Pergerakan IHSG Tahun 2018-2020

Sumber: Data diolah 2022 dari [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)

Grafik diatas menunjukkan adanya IHSG yang berfluktuatif. Menurut Otoritas Jasa Keuangan (2019) dalam laporan tahunan 2018 IHSG pada posisi 6.194,50 atau mengalami penurunan sebesar 161,16 poin (-2,54%) tren penurunan IHSG, penurunan tersebut disebabkan oleh oleh sentimen global ketidakpastian perang dagang antara AS-Tiongkok, kebijakan kenaikan suku bunga *The Fed* untuk keempat kalinya selama 2018 sebesar 25 basis poin menjadi kisaran 2,25%-2,50% serta ketidakmerataan pertumbuhan ekonomi global, faktor domestik yang mempengaruhi Pasar Modal Indonesia antara lain Bank Indonesia yang menaikkan BI 7-day (*Reverse*) Repo Rate sebanyak 6 kali menjadi 6,00%, defisit neraca perdagangan, dan terdepresiasinya nilai Rupiah terhadap Dollar AS. Berdasarkan penelusuran Bareksa (2018) pada tahun 2018 Industri pasar modal di Indonesia tahun tercermin dari tren penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada tahun ini mendorong beberapa emiten melakukan aksi pembelian kembali (*buyback*) saham Mitra Keluarga menjadi emiten pertama yang menyatakan aksi *buyback* tahun ini. Perseroan telah mendapat persetujuan dari para pemegang saham pada 2 Maret 2018 untuk melakukan *buyback* atas 727,54 juta saham dengan anggaran Rp1,4 triliun. Hasil itu pun mendapat respons baik dari para investor sehingga sempat mengangkat harga saham MIKA hingga Rp2.250 atau naik 24,31

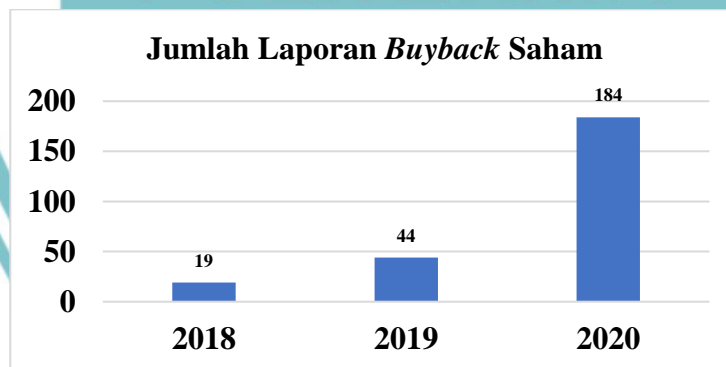


Hak Cipta :

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

persen dari periode akhir 2017 yang sebesar Rp1.810. Namun sejak saat itu harga saham MIKA berangsur turun hingga Rp1.750 per 23 Mei 2018.

Sedangkan, menurut Otoritas Jasa Keuangan (2020) dalam laporan tahunan 2019 IHSG pada akhir tahun ditutup pada posisi 6.299,54 atau mengalami peningkatan sebesar 105,04 poin (1,70%). Pada tahun ini Indonesia mencatatkan kinerja yang positif dikarenakan peningkatan jumlah investor namun terdapat penurunan sektor industri konsumsi dipengaruhi oleh kenaikan cukai rokok. Menurut Otoritas Jasa Keuangan (2021) dalam laporan tahunan 2020 kinerja IHSG pada penutupan 2020 secara *year on year* (yoy) mengalami penurunan sebesar 5,09% menjadi 5.979,07, yang memiliki implikasi terhadap menurunnya kapitalisasi pasar Indonesia hal tersebut berdampak terhadap rendahnya nilai IHSG di bulan maret 2020. Berdasarkan penelusuran CNBC INDONESIA (2020) PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI) bersiap untuk melakukan *buyback* saham dengan nilai sebanyak banyaknya Rp 3 triliun. Nilai *buyback* tersebut tidak akan melebihi 20% dari jumlah modal disetor dengan ketentuan paling sedikit saham yang beredar adalah 7,5% dari modal disetor perseroan. Direktur Utama BRI Sunarso mengungkapkan, tujuan *buyback* saham tersebut respon perseroan atas relaksasi yang diberikan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menyikapi tekanan yang signifikan yang dialami oleh IHSG.



Gambar 1.2 Jumlah Laporan Buyback Saham Tahun 2018-2020  
Sumber: Data diolah 2022 dari laporan Otoritas Jasa Keuangan

Dengan adanya kondisi pasar modal yang berfluktuatif untuk menyikapi hal tersebut perusahaan melakukan aksi korporasi *buyback* saham yang dapat dilihat dari perkembangan laporan *buyback* saham tahun 2018-2020 bersumber dari

laporan Otoritas Jasa Keuangan. Tujuan utama perusahaan melakukan pengumuman *buyback* saham yaitu untuk meningkatkan harga saham perusahaan serta reaksi positif dari pasar. Chang dkk. (2010) menyelidiki pengumuman *buyback* saham terhadap reaksi pasar bereaksi positif dan juga menyarankan agar perusahaan memberikan kinerja saham yang lebih baik setelah pengumuman *buyback* saham dalam reaksi pasar positif. Pengumuman *buyback* saham terhadap harga saham perusahaan dengan menggunakan metodologi *event study*. Reaksi pasar dapat diukur dengan melalui perubahan harga saham yang diukur dengan menggunakan *abnormal return* selama hari pengamatan (Hartono J. , 2017). Ditemukannya perbedaan hasil penelitian yang bertentangan terkait hubungan pengumuman *buyback* saham terhadap reaksi pasar yang diukur dengan *abnormal return*. Adapun penelitian terkait pengumuman *buyback* terhadap *abnormal return*. Menurut Zein (2016) terdapat perbedaan signifikan *average abnormal return* sebelum dan setelah perusahaan melakukan pengumuman *buyback*. Hasil penelitian lain yang sama menurut Saragih (2016) menyatakan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan setelah perusahaan melakukan pengumuman *buyback*. Sedangkan berbeda dengan penelitian menurut Delphinea & Suhandak (2016) yang menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan *average abnormal return* yang signifikan sebelum dan setelah pengumuman pembelian kembali saham. Hasil penelitian lain yang sama menurut Endhiarto, Rahmawati, & Puspitasari (2021) tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman kebijakan *buyback* saham.

Berdasarkan hasil dari yang dijelaskan penelitian sebelumnya dan kondisi yang terjadi pada tahun pengamatan dijelaskan bahwa investor memandang pengumuman *buyback* saham sebagai berita baik, dan akan bereaksi positif dengan membeli saham perusahaan yang ditawarkan melalui bursa efek, namun masih ditemukan ketidak konsistenan hasil penelitian terdahulu, maka dari penelitian ini dapat di kaji ulang dengan mempertimbangkan kondisi situasi terkini. Selain itu, pengumuman *buyback* saham terhadap reaksi pasar yang diukur dengan *average abnormal return* akan berbeda disetiap industri, sehingga investor dapat mengetahui apakah *buyback* saham memberikan *abnormal return* lebih banyak dalam sektor industri tertentu. Hal tersebut sejalan dengan penelitian yang

#### Hak Cipta :

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

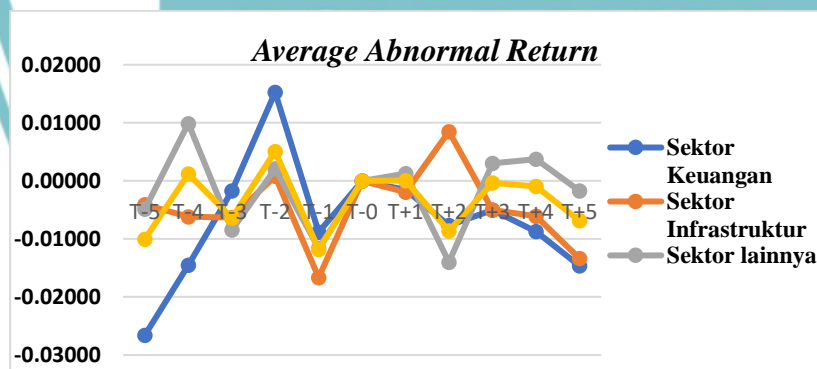


Hak Cipta :

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

dilakukan oleh Gupta (2017) dan Pradhan & Kasilingam (2019) di India dengan masing-masing sektor industri atau disebut dengan *industry wise analysis* berdasarkan BSE India dengan menyimpulkan bahwa hasil penelitian Gupta (2017) hanya sektor manufaktur dan sektor lainnya yang memberikan *average abnormal return* pada pengumuman *buyback* saham dan hasil penelitian lain oleh Pradhan & Kasilingam (2019) terdapat perbedaan signifikan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *buyback* saham untuk sektor kesehatan, FMCG, kimia, petrokimia, barang modal dan keuangan. Berdasarkan penelitian sebelumnya yang dilakukan di India, sedangkan Dengan adanya perbedaan penelitian ini di Indonesia sehingga berbeda kondisi pasar modal maka peneliti tertarik untuk menguji pengaruh *average abnormal return* dengan masing-masing sektor industri atau *industry wise analysis*.

*Industry wise analysis* merupakan metode atau cara untuk menganalisa dengan mengelompokkan masing-masing sektor industri, untuk melihat perbedaan dari masing-masing sektor industri tersebut. Dengan adanya perbedaan lokasi penelitian, maka untuk mengetahui pergerakan *average abnormal return* perusahaan yang melakukan pengumuman *buyback* saham di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020 sebagai berikut:



Gambar 1.3 Average Abnormal Return  
Sumber: Data diolah 2022

Berdasarkan pergerakan *average abnormal return* perusahaan yang melakukan *buyback* saham terdapat *average abnormal return* yang berbeda-beda pada keseluruhan sektor industri, sektor keuangan, sektor infrastruktur dan sektor lainnya. Dengan adanya perbedaan lokasi penelitian di India sedangkan penelitian

ini di Indonesia, sehingga kondisi pasar modal yang berbeda, Hal tersebut dapat terlihat dari pergerakan IHSG berfluktuatif dan *average abnormal return* yang berbeda-beda maka penulis tertarik untuk meneliti lebih lanjut pengaruh

*average abnormal return* dengan keseluruhan sektor industri dan masing-masing sektor atau *industry wise analysis* yaitu sektor keuangan, sektor infrastruktur dan sektor lainnya dengan mempertimbangkan kondisi terkini di Indonesia.

Sehingga, dalam penelitian ini penulis akan memberikan pandangan dari dua sisi, mengenai keseluruhan sektor industri dan masing-masing sektor industri berdasarkan sektor, atau dikenal dengan istilah *industry wise anlysis* yaitu sektor keuangan, sektor infrastruktur dan sektor lainnya. Hal tersebut terinspirasi oleh penelitian terdahulu yang dilakukan di India oleh Gupta (2017) dan Pradhan & Kasilingam (2019). Hasil yang bervariasi dari penelitian-penelitian sebelumnya dan analisis reaksi pasar berdasarkan *industry wise analysis* yang masih jarang dianalisa di Indonesia dan dengan adanya pergerakan IHSG yang berfluktuatif dan *average abnormal return* yang berbeda-beda membuat penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut terkait *buyback* saham dengan judul **“Analisis Uji Beda Pengumuman *Buyback* Saham terhadap Reaksi Pasar dalam *Industry Wise Analysis* (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2020)”**

## 1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Dalam melakukan aktivitas investasi saham, para investor akan mengharapkan keuntungan *return* saham yang besar, pergerakan harga saham merupakan salah satu cara untuk menentukan besarnya keuntungan yang akan didapat dalam berinvestasi. Dengan adanya *buyback* saham, maka saham perusahaan yang beredar di pasar bursa akan berkurang dan secara tidak langsung permintaan atas saham perusahaan tersebut akan mengalami kenaikan.

Berdasarkan penjelasan penelitian terdahulu terdapat perbedaan hasil dari kebijakan *buyback* saham yang dilakukan oleh perusahaan. Adanya hasil penelitian yang bertolak belakang membuktikan adanya risiko kegagalan dari kebijakan *buyback* saham. Dalam kondisi pasar yang berfluktuatif kebijakan *buyback* saham



### Hak Cipta :

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



**Hak Cipta :**

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

diharapkan memberikan reaksi pasar yang baik ke publik dengan meningkatkan nilai perusahaan yang sebelumnya lebih rendah dari nilai intrinstik (*undervalued*).

Penelitian ini memberikan pandangan pengumuman *buyback* terhadap *average abnormal return* pada keseluruhan sektor industri dan masing-masing industri, atau dikenal dengan istilah *industry wise*. Hasil yang bervariasi dari penelitian-penelitian sebelumnya, adanya perbedaan dari *average abnormal return* dari masing-masing sektor industri serta reaksi pasar berdasarkan *industry wise analysis* yang masih jarang dianalisa di Indonesia. Penelitian terkait *buyback* saham dilakukan sebelum dan sesudah perusahaan melakukan kebijakan *buyback* saham untuk melihat apakah adanya reaksi pasar yang diukur dengan *average abnormal return*.

### 1.3. Pertanyaan Penelitian

Adapun permasalahan yang ada berdasarkan latar belakang, maka penelitian melakukan penelitian lebih lanjut mengenai:

1. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman *buyback* saham terhadap reaksi pasar yang diukur dengan *average abnormal return* (AAR) keseluruhan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020?
2. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman *buyback* saham terhadap reaksi pasar yang diukur dengan *average abnormal return* (AAR) dalam *industry wise analysis* atau masing-masing sektor industri yaitu, sektor keuangan, sektor infrastruktur, dan sektor lainnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020?

### 1.4. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian yang dilakukan berdasarkan rumusan masalah adalah:

1. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman *buyback* saham terhadap reaksi pasar yang diukur dengan *average abnormal return* (AAR) keseluruhan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020.





**Hak Cipta :**

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

2. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman *buyback* saham terhadap reaksi pasar yang diukur dengan *average abnormal return* (AAR) dalam *industry wise analysis* atau masing-masing sektor industri yaitu, sektor keuangan, sektor infrastuktur, dan sektor lainnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020.

### 1.5. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang didapatkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

#### 1. Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi, studi pustaka dan juga bahan perbandingan bagi peneliti selanjutnya apabila melakukan penelitian berkaitan dengan perbandingan sebelum dan sesudah pengumuman *buyback* saham terhadap reaksi pasar yang diukur dengan *average abnormal return* dalam keseluruhan sektor industri dan masing-masing sektor industri, atau dikenal dengan istilah *industry wise analysis*. Manfaat lain sebagai bahan perbandingan antara teori dan praktek di lapangan.

#### 2. Manfaat Praktis

- a. Bagi investor, Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan mengenai pengumuman *buyback* saham berupa informasi yang dipublikasikan terhadap reaksi pasar diukur dengan *average abnormal return* saham serta seberapa besar dampak dari reaksi tersebut tersebut sehingga dapat membantu para investor dalam melakukan analisis investasi.
- b. Bagi emiten, penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan kepada manajerial emiten terkait pengumuman *buyback* saham yang dipublikasikan dilihat dari reaksi pasar oleh investor.

## 1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Adanya sistematika dari penulisan ini adalah untuk mempermudah sistematika penulisan. Sistematika penulisan penelitian ini adalah sebagai berikut:

### BAB 1 PENDAHULUAN

Bab ini peneliti memaparkan mengenai latar belakang dari topik yang menjadi pembahasan penelitian, identifikasi permasalahan dan pertanyaan yang terangkum dalam pertanyaan penelitian, tujuan dilakukannya penelitian, manfaat dari penelitian, dan sistematika penulisan.

### BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini peneliti memaparkan mengenai landasan teori, penelitian terdahulu yang terkait dengan penelitian, kerangka berpikir. Dimana bab ini digunakan sebagai dasar untuk menganalisa pokok pembahasan yang ada.

### BAB 3 METODE PENELITIAN

Bab ini peneliti memaparkan bagaimana penelitian akan dilakukan melalui penjelasan tentang jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, metode pengumpulan data, dan metode analisis data.

### BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini peneliti memaparkan deskripsi hasil sampel penelitian, analisis statistika deskriptif, hasil uji normalitas dan hasil uji hipotesis untuk mengetahui perbedaan sebelum dan sesudah pengumuman *buyback* saham terhadap *average abnormal retron* (AAR) dalam keseluruhan sektor industri dan masing-masing sektor industri, atau dikenal dengan istilah *industry wise analysis analysis*.

### BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini peneliti memaparkan kesimpulan dan saran dalam penelitian. Kesimpulan yang diambil sebagai representasi dari hasil penelitian. Saran dalam penelitian ditunjukkan bagi pihak-pihak yang berkaitan dengan penelitian ini.

#### Hak Cipta :

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

Hak Cipta :

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

## BAB 5 PENUTUP

### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian uji beda pengumuman pembelian kembali (*buyback*) saham terhadap reaksi pasar pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) tahun 2018-2020, maka penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

- 1) Hasil uji hipotesis keseluruhan sektor industri menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *average abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *buyback* keseluruhan sektor industri. Hal tersebut mengindikasikan bahwa pengumuman *buyback* saham yang dilakukan perusahaan tidak memberikan reaksi pasar secara signifikan pada spot waktu peristiwa pengumuman. Pergerakan AAR harian keseluruhan sektor industri, AAR harian sesudah pengumuman *buyback* saham mengalami penurunan terendah saat T+2. Namun, AAR terbesar terjadi saat T-2 sebelum pengumuman *buyback* saham. Hal tersebut mengindikasikan bahwa investor telah menyerap kandungan informasi terkait pengumuman *buyback* saham yang akan lakukan sebelum dipublikasikan. Sehingga, sesudah terjadinya peristiwa pengumuman *buyback* saham tersebut, para investor mulai mempertimbangkan informasi lain dalam pengambilan keputusan investasi. Terdapat faktor yang menyebabkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan yaitu dalam keputusan investasi terdapat tipe investor *risk taker* dan *risk averter*. Teori pasar efisien secara keputusan (*decisionally efficient market*) yang menyatakan bahwa tidak semua informasi yang diterima oleh pasar akan secara langsung digunakan untuk mengambil keputusan, sebelumnya informasi tersebut akan diinterpretasikan terlebih dahulu



**Hak Cipta :**

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

telah relevan, dalam pengambilan keputusan jika investor tidak tepat dalam menginterpretasikan informasi atau pengetahuan yang benar tentang suatu peristiwa akan tidak tepat dalam mengambil keputusan.

- 2) Hasil uji hipotesis masing-masing sektor industri atau *industry wise analysis* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *average abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *buyback* saham sektor keuangan, sektor infrastruktur dan sektor lainnya. Hal tersebut mengindikasikan bahwa pengumuman *buyback* saham yang dilakukan perusahaan tidak memberikan reaksi pasar secara signifikan pada spot waktu peristiwa pengumuman. Terdapat faktor yang menyebabkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan yaitu dalam keputusan investasi terdapat tipe investor *risk taker* dan *risk averter*. Teori pasar efisien secara keputusan (*decisionally efficient market*) yang menyatakan bahwa tidak semua informasi yang diterima oleh pasar akan secara langsung digunakan untuk mengambil keputusan, sebelumnya informasi tersebut akan diinterpretasikan terlebih dahulu, Sehingga, walaupun informasi yang ada terkait pengumuman *buyback* saham telah relevan, dalam pengambilan keputusan jika investor tidak tepat dalam menginterpretasikan informasi atau pengetahuan yang benar tentang suatu peristiwa akan tidak tepat dalam mengambil keputusan. Pergerakan AAR harian masing-masing sektor industri, AAR sesudah pengumuman *buyback* saham diperoleh dari sektor keuangan dan sektor lainnya mendapatkan AAR terendah saat T+5 dan T+2. Sementara, AAR terbesar diperoleh dari sektor infrastruktur yaitu sesudah pengumuman *buyback* saham T+2, hal tersebut dikarenakan terdapat 2 perusahaan dalam sektor infrastruktur yaitu PTPP dan EXCL masuk kedalam indeks LQ-45 mengindikasikan bahwa informasi yang terkait pengumuman *buyback* saham cukup kuat untuk mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan yang diterima oleh investor, sehingga investor dengan cepat bereaksi sesudah adanya pengumuman *buyback* saham sektor infrastruktur.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

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

## 5.2. Saran

### 5.2.1. Bagi Emiten

Hasil penelitian ini emiten diharapkan dalam kebijakan *buyback* saham yang dilakukan memperhatikan informasi yang akan dipublikasikan kepada investor sehingga dapat memberikan reaksi pasar positif sesuai dengan tujuan dilakukannya kebijakan *buyback* saham tersebut. Sehingga, dalam pelaksanaan *buyback* saham sebagai salah satu cara untuk meningkatkan kembali harga saham yang turun dapat untuk memulihkan kembali minat kepercayaan investor.

### 5.2.2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan investor memperhatikan kebijakan yang dipublikasikan oleh perusahaan yaitu pengumuman *buyback* saham dengan cermat karena dalam pengumuman *buyback* tersebut mengandung suatu informasi yang dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan pengambilan keputusan investasi dengan tepat.

### 5.2.3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Pada penelitian ini hanya menggunakan *average abnormal return* untuk mengukur reaksi pasar terhadap perusahaan yang melakukan pengumuman *buyback* saham sehingga diharapkan penelitian selanjutnya seperti reaksi pasar lainnya yaitu *trading volume activity* (TVA) selain itu, disarankan untuk memperluas sektor-sektor lainnya dengan periode waktu lebih dari 3 tahun dengan tujuan agar investor dapat memiliki referensi sektor-sektor industri lainnya.



Hak Cipta :

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

## DAFTAR PUSTAKA

- Arikunto, S. (2014). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Bareksa. (2018, may 24). *Saham-Saham Ini akan Dibuyback, Yuk Intip Pergerakannya*. Retrieved april 05, 2022, from Bareksa: a <https://www.google.com/amp/s/www.bareksa.com/berita/pasar-modal/2018-05-24/saham-saham-ini-akan-dibuyback-yuk-intip-pergerakannya/amp>
- Basir, S., & Fakhruddin, M. H. (2005). *Aksi Korporasi*. Jakarta: Salemba Empat .
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (10 ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (2018). *IDX.CO.ID*. Retrieved August 20, 2022, from Saham: <https://www.idx.co.id/produk/saham/#Klasifikasi%20Sektor%20dan%20Subsektor>
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2006). *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Delphinea, N., & Suhandak. (2016). Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buyback). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 106-114.
- Endhiarto, T., Rahmawati, A., & Puspitasari, N. (2021). Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Buyback Saham Perusahaan Terdaftar Di BEI 2020. *Bisma: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 15, 214-221.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawaban* . Jakarta: Salemba Empat .



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

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

Fahmi, I., & Djalil, M. A. (2015). *Strategi Meraih Keuntungan Tak Terbatas dalam Bermain Saham dan Obligasi*. Bandung: Alfabeta.

Fakhrudin, H. M. (2008). *Go public; Strategi Pendanaan dan Peningkatan Nilai Perusahaan*. Jakarta: Alex Media Komputindo.

Fama, E. F. (1970, Mei). Efficient market: A review of theory and empirical. *The Journal of Finance*, 25(2), 383-417.

Fama, E. F. (1991, Desember). Efficient Capital Markets: II. *The Journal of Finance*, 46(5), 1575-1617.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang : Badan Peneliti Universitas Dipenogoro.

Gumilar, P. (2021, Agustus 25). *Cek! 107 Emiten Realisasikan Buyback Saham Rp6,8 Triliun Sejak 2020*. Retrieved february 28, 2022, from Bisnis.com: <https://www.google.com/amp/s/m.bisnis.com/amp/read/20210825/7/1433808/cek-107-emiten-realisasikan-buyback-saham-rp68-triliun-sejak-2020terdapat>

Gupta, M. (2017). Share Buyback and Announcement Effects: An Industry Wise Analysis. *FIIB Business Review*, 6(2), 43-50.

Hartono, J. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPPE.

Hartono, J. (2015). *Teori portofolio dan analisis investasi (Vol. 10)*. Yogyakarta: BPPE.

Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (2 ed.)*. Yogyakarta: BPPE.

ipotnews. (2020, march 20). *Dalam Kondisi Pasar Panik, Buyback Saham Adalah Informasi Nilai Akurat*. Retrieved from indopremier web site: [https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Dalam\\_Kondisi\\_Pasar\\_Panik\\_\\_Buyback\\_Saham\\_Adalah\\_Informasi\\_Nilai\\_Akurat&news\\_id=117225&group\\_news=IPOTNEWS&news\\_date=&taging\\_subtype=PG002&name=&search=y\\_general&q=,&halaman=1](https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Dalam_Kondisi_Pasar_Panik__Buyback_Saham_Adalah_Informasi_Nilai_Akurat&news_id=117225&group_news=IPOTNEWS&news_date=&taging_subtype=PG002&name=&search=y_general&q=,&halaman=1)



Hak Cipta :

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

- Laili, C. N. (2020). Analisis Buyback Saham Tanpa Rapat Umum Pemegang Saham pada PT Bank Mandiri, Tbk. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu-Ilmu Ekonomi*, 13 , 71-82.
- Melanthon Rumapea, A. (2019). Analisis Pengaruh Buyback Terhadap Harga Saham dan Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia . *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*, 164-174.
- MNC Sekuritas. (2022). *Kenalan dengan Istilah Saham Ini: Buyback Saham*. Retrieved from MNC Sekuritas: <https://www.mncsekuritas.id/pages/kenalan-dengan-istilah-saham-ini-buyback-saham>
- Natania, C. (2018). *Analisis Perbedaan Kinerja Saham Sebelum dan Setelah Pengumuman Buyback*. Malang.
- OJK. (2016). *Pasar Modal Seri Literasi Keuangan Perguruan Tinggi*. Jakarta: Penulis.
- OJK. (2019). *Laporan Tahunan OJK 2018*. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan.
- OJK. (2020). *Laporan Tahunan 2019*. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan.
- OJK. (2021). *Laporan Tahunan OJK 2020*. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan .
- Pradhan, S. K., & Kasilingam, R. (2019). Buyback Announcement and Its Impact on Shareholders' Wealth: A Study on Bombay Stock Exchange. *Asia-Pacific Journal of Management Research and Innovatio*, 14(3-4), 111-119.
- Saragih, A. E. (2015). Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buyback) Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JRAK*, 115-138.
- Saragih, A. E. (2016, Maret 1). Analisis Perbedaan Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buyback) Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JRAK*, 2, 13-34.





Hak Cipta :

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

- Shao-ChiChanga, Sheng-SyanChen, & bLi-YuChena. (2010). Does Prior Record Matter in the Wealth Effect of Open-Market Share Repurchase Announcements? *International Review of Economics and Finance*, 19(3), 427–435.
- Shidarta, A. R. (2018). *Aspek hukum ekonomi dan bisnis* . Jakarta: Praneda Media Group .
- Sidik, S. (2020, march 17). *Ini Sederet Kabar dari Pasar yang Harus Diketahui*. Retrieved april 5, 2022, from [cnbcindonesia.com: https://www.cnbcindonesia.com/market/20200317091254-17-145398/ini-sederet-kabar-dari-pasar-yang-harus-diketahui](https://www.cnbcindonesia.com/market/20200317091254-17-145398/ini-sederet-kabar-dari-pasar-yang-harus-diketahui)
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sunaringtyas, N. I., & Nadia Asandimitra. (2014). Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Stock Repurchase. *Jurnal Ilmu Manajemen*.
- Suryani, & Hendryadi. (2016). *Metode riset kuantitatif teori dan aplikasi pada penelitian bidang manajemen dan ekonomi islam*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Suwanto, A., & Sudana, I. M. (2014, october). Pengumuman Stock Buyback dan Reaksi Pasar Saham (Studi Kasus Perusahaan di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*, 2, 1-11.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar modal; Manajemen portofolio dan investasi*. Yogyakarta: PT Kansius.
- TICMI. (2016). *Pengetahuan Tentang Efek*. Jakarta: Penulis.
- Zein, Q. (2016). Pengaruh Pengumuman Buyback Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2018. *Jurnal Akuntansi: Transparansi dan Akuntabilitas* , 145-153.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

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



LAMPIRAN

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

**Hak Cipta :**

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

Lampiran 1 Data Perhitungan *Average Abnormal Return* Tahun 2018-2020

NO	KODE SAHAM	TANGGAL	PERIODE	HARGA (CLOSING)	IHSG (CLOSING)	ACTUAL RETURN	EXPECTED RETURN	ABNORMAL RETURN	AVERAGE ABNORMAL RETURN
1	MIKA	12-01-18		1,800	6,370				
		15-01-18	T-5	1,800	6,382	0.00000	0.00188	-0.00188	0.00790
		16-01-18	T-4	1,905	6,430	0.05833	0.00752	0.05081	
		17-01-18	T-3	1,900	6,445	-0.00262	0.00233	-0.00496	
		18-01-18	T-2	1,905	6,473	0.00263	0.00434	-0.00171	
		19-01-18	T-1	1,905	6,491	0.00000	0.00278	-0.00278	
		22-01-18	T-0	1,890	6,501	-0.00787	0.00154	-0.00941	
		23-01-18	T+1	1,900	6,635	0.00529	0.02061	-0.01532	-0.00445
		24-01-18	T+2	1,900	6,615	0.00000	-0.00301	0.00301	
		25-01-18	T+3	1,905	6,615	0.00263	0.00000	0.00263	
		26-01-18	T+4	1,900	6,661	-0.00262	0.00695	-0.00958	
29-01-18	T+5	1,900	6,681	0.00000	0.00300	-0.00300			
2	ARNA	13-02-18		330	6,578				
		14-02-18	T-5	330	6,594	0.00000	0.00243	-0.00243	0.01180
		15-02-18	T-4	344	6,592	0.04242	-0.00030	0.04273	
		16-02-18	T-3	344	6,592	0.00000	0.00000	0.00000	
		19-02-18	T-2	358	6,689	0.04070	0.01471	0.02598	
		20-02-18	T-1	354	6,663	-0.01117	-0.00389	-0.00729	
		21-02-18	T-0	344	6,643	-0.02825	-0.00300	-0.02525	
		22-02-18	T+1	354	6,593	0.02907	-0.00753	0.03660	0.00150
		23-02-18	T+2	348	6,620	-0.01695	0.00410	-0.02104	
		26-02-18	T+3	344	6,555	-0.01149	-0.00982	-0.00168	
		27-02-18	T+4	342	6,599	-0.00581	0.00671	-0.01253	
28-02-18	T+5	344	6,597	0.00585	-0.00030	0.00615			

## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

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

3	BBMD	10-04-18		1,500	6,326					
		11-04-18	T-5	1,385	6,361	-0.07667	0.00553	-0.08220		
		12-04-18	T-4	1,385	6,311	0.00000	-0.00786	0.00786		
		13-04-18	T-3	1,385	6,270	0.00000	-0.00650	0.00650		-0.01408
		16-04-18	T-2	1,385	6,287	0.00000	0.00271	-0.00271		
		17-04-18	T-1	1,385	6,286	0.00000	-0.00016	0.00016		
		18-04-18	T-0	1,385	6,320	0.00000	0.00541	-0.00541		
		19-04-18	T+1	1,385	6,356	0.00000	0.00570	-0.00570		
		20-04-18	T+2	1,385	6,338	0.00000	-0.00283	0.00283		
		23-04-18	T+3	1,385	6,308	0.00000	-0.00473	0.00473		0.00766
		24-04-18	T+4	1,385	6,230	0.00000	-0.01237	0.01237		
		25-04-18	T+5	1,385	6,080	0.00000	-0.02408	0.02408		
4	PALM	18-04-18		300	6,320					
		19-04-18	T-5	300	6,356	0.00000	0.00570	-0.00570		
		20-04-18	T-4	300	6,338	0.00000	-0.00283	0.00283		
		23-04-18	T-3	298	6,308	-0.00667	-0.00473	-0.00193		0.00633
		24-04-18	T-2	298	6,230	0.00000	-0.01237	0.01237		
		25-04-18	T-1	298	6,080	0.00000	-0.02408	0.02408		
		26-04-18	T-0	298	5,909	0.00000	-0.02813	0.02813		
		27-04-18	T+1	298	5,919	0.00000	0.00169	-0.00169		
		30-04-18	T+2	302	5,995	0.01342	0.01284	0.00058		
		01-05-18	T+3	302	5,995	0.00000	0.00000	0.00000		0.00298
		02-05-18	T+4	300	6,012	-0.00662	0.00284	-0.00946		
		03-05-18	T+5	300	5,859	0.00000	-0.02545	0.02545		
5	SRTG	10-05-18		730	5,908					
		11-05-18	T-5	736	5,957	0.00822	0.00829	-0.00007		
		14-05-18	T-4	736	5,947	0.00000	-0.00168	0.00168		
		15-05-18	T-3	720	5,838	-0.02174	-0.01833	-0.00341		0.00895
		16-05-18	T-2	764	5,841	0.06111	0.00051	0.06060		
		17-05-18	T-1	750	5,816	-0.01832	-0.00428	-0.01404		
		18-05-18	T-0	780	5,783	0.04000	-0.00567	0.04567		
		21-05-18	T+1	780	5,734	0.00000	-0.00847	0.00847		
		22-05-18	T+2	758	5,751	-0.02821	0.00296	-0.03117		
		23-05-18	T+3	774	5,792	0.02111	0.00713	0.01398		-0.01169
		24-05-18	T+4	774	5,947	0.00000	0.02676	-0.02676		
		25-05-18	T+5	760	5,976	-0.01809	0.00488	-0.02296		

6	BSDE	11-05-18		1675	5,957					
		14-05-18	T-5	1,675	5,947	0.00000	-0.00168	0.00168		
		15-05-18	T-4	1,635	5,838	-0.02388	-0.01833	-0.00555		
		16-05-18	T-3	1,645	5,841	0.00612	0.00051	0.00560		-0.00194
		17-05-18	T-2	1,625	5,816	-0.01216	-0.00428	-0.00788		
		18-05-18	T-1	1,610	5,783	-0.00923	-0.00567	-0.00356		
		21-05-18	T-0	1,560	5,734	-0.03106	-0.00847	-0.02258		
		22-05-18	T+1	1,565	5,751	0.00321	0.00296	0.00024		
		23-05-18	T+2	1,580	5,792	0.00958	0.00713	0.00246		
		24-05-18	T+3	1,660	5,947	0.05063	0.02676	0.02387		0.01198
25-05-18	T+4	1,720	5,976	0.03614	0.00488	0.03127				
28-05-18	T+5	1,750	6,068	0.01744	0.01539	0.00205				
7	POWR	07-09-18		955	5,851					
		10-09-18	T-5	955	5,831	0.00000	-0.00342	0.00342		
		11-09-18	T-4	955	5,831	0.00000	0.00000	0.00000		
		12-09-18	T-3	930	5,798	-0.02618	-0.00566	-0.02052		-0.00263
		13-09-18	T-2	935	5,858	0.00538	0.01035	-0.00497		
		14-09-18	T-1	955	5,931	0.02139	0.01246	0.00893		
		17-09-18	T-0	955	5,824	0.00000	-0.01804	0.01804		
		18-09-18	T+1	950	5,812	-0.00524	-0.00206	-0.00318		
		19-09-18	T+2	955	5,874	0.00526	0.01067	-0.00540		
		20-09-18	T+3	955	5,931	0.00000	0.00970	-0.00970		-0.00202
21-09-18	T+4	955	5,958	0.00000	0.00455	-0.00455				
24-09-18	T+5	955	5,882	0.00000	-0.01276	0.01276				
8	SCMA	19-10-18		345	5,837					
		22-10-18	T-5	338	5,840	-0.02029	0.00051	-0.02080		
		23-10-18	T-4	337	5,798	-0.00296	-0.00719	0.00423		
		24-10-18	T-3	325	5,709	-0.03561	-0.01535	-0.02026		-0.01928
		25-10-18	T-2	324	5,755	-0.00308	0.00806	-0.01113		
		26-10-18	T-1	310	5,785	-0.04321	0.00521	-0.04842		
		29-10-18	T-0	328	5,755	0.05806	-0.00519	0.06325		
		30-10-18	T+1	324	5,789	-0.01220	0.00591	-0.01810		
		31-10-18	T+2	314	5,832	-0.03086	0.00743	-0.03829		
		01-11-18	T+3	318	5,836	0.01274	0.00069	0.01205		-0.00895
02-11-18	T+4	333	5,906	0.04717	0.01199	0.03518				
05-11-18	T+5	322	5,921	-0.03303	0.00254	-0.03557				

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik dan tinjauan umum yang sah
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

9	NISP	14-02-19		900	6,420					
		15-02-19	T-5	905	6,389	0.00556	-0.00483	0.01038	-0.00358	
		18-02-19	T-4	890	6,498	-0.01657	0.01706	-0.03364		
		19-02-19	T-3	910	6,495	0.02247	-0.00046	0.02293		
		20-02-19	T-2	910	6,513	0.00000	0.00277	-0.00277		
		21-02-19	T-1	900	6,538	-0.01099	0.00384	-0.01483		
		22-02-19	T-0	905	6,501	0.00556	-0.00566	0.01121	0.00222	
		25-02-19	T+1	900	6,525	-0.00552	0.00369	-0.00922		
		26-02-19	T+2	900	6,541	0.00000	0.00245	-0.00245		
		27-02-19	T+3	910	6,526	0.01111	-0.00229	0.01340		
		28-02-19	T+4	910	6,443	0.00000	-0.01272	0.01272		
01-03-19	T+5	915	6,500	0.00549	0.00885	-0.00335				
10	BJTM	12-03-19		645	6,354				-0.00066	
		13-03-19	T-5	640	6,378	-0.00775	0.00378	-0.01153		
		14-03-19	T-4	640	6,413	0.00000	0.00549	-0.00549		
		15-03-19	T-3	665	6,461	0.03906	0.00748	0.03158		
		18-03-19	T-2	650	6,509	-0.02256	0.00743	-0.02999		
		19-03-19	T-1	655	6,480	0.00769	-0.00446	0.01215	0.00275	
		20-03-19	T-0	650	6,483	-0.00763	0.00046	-0.00810		
		21-03-19	T+1	655	6,502	0.00769	0.00293	0.00476		
		22-03-19	T+2	660	6,525	0.00763	0.00354	0.00410		
		25-03-19	T+3	645	6,411	-0.02273	-0.01747	-0.00526		
26-03-19	T+4	645	6,470	0.00000	0.00920	-0.00920				
27-03-19	T+5	655	6,445	0.01550	-0.00386	0.01937				
11	LPPF	12-03-19		3470	6,354				0.02891	
		13-03-19	T-5	3,460	6,378	-0.00288	0.00378	-0.00666		
		14-03-19	T-4	3,690	6,413	0.06647	0.00549	0.06099		
		15-03-19	T-3	3,790	6,461	0.02710	0.00748	0.01962		
		18-03-19	T-2	4,160	6,509	0.09763	0.00743	0.09020		
		19-03-19	T-1	4,060	6,480	-0.02404	-0.00446	-0.01958	-0.00870	
		20-03-19	T-0	4,110	6,483	0.01232	0.00046	0.01185		
		21-03-19	T+1	4,150	6,502	0.00973	0.00293	0.00680		
		22-03-19	T+2	4,150	6,525	0.00000	0.00354	-0.00354		
		25-03-19	T+3	4,040	6,411	-0.02651	-0.01747	-0.00903		
26-03-19	T+4	3,950	6,470	-0.02228	0.00920	-0.03148				
27-03-19	T+5	3,910	6,445	-0.01013	-0.00386	-0.00626				

**Hak Cipta :**

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

9	NISP	14-02-19		900	6,420					
		15-02-19	T-5	905	6,389	0.00556	-0.00483	0.01038		
		18-02-19	T-4	890	6,498	-0.01657	0.01706	-0.03364		
		19-02-19	T-3	910	6,495	0.02247	-0.00046	0.02293		-0.00358
		20-02-19	T-2	910	6,513	0.00000	0.00277	-0.00277		
		21-02-19	T-1	900	6,538	-0.01099	0.00384	-0.01483		
		22-02-19	T-0	905	6,501	0.00556	-0.00566	0.01121		
		25-02-19	T+1	900	6,525	-0.00552	0.00369	-0.00922		
		26-02-19	T+2	900	6,541	0.00000	0.00245	-0.00245		
		27-02-19	T+3	910	6,526	0.01111	-0.00229	0.01340		0.00222
		28-02-19	T+4	910	6,443	0.00000	-0.01272	0.01272		
01-03-19	T+5	915	6,500	0.00549	0.00885	-0.00335				
10	BJTM	12-03-19		645	6,354					
		13-03-19	T-5	640	6,378	-0.00775	0.00378	-0.01153		
		14-03-19	T-4	640	6,413	0.00000	0.00549	-0.00549		
		15-03-19	T-3	665	6,461	0.03906	0.00748	0.03158		-0.00066
		18-03-19	T-2	650	6,509	-0.02256	0.00743	-0.02999		
		19-03-19	T-1	655	6,480	0.00769	-0.00446	0.01215		
		20-03-19	T-0	650	6,483	-0.00763	0.00046	-0.00810		
		21-03-19	T+1	655	6,502	0.00769	0.00293	0.00476		
		22-03-19	T+2	660	6,525	0.00763	0.00354	0.00410		
		25-03-19	T+3	645	6,411	-0.02273	-0.01747	-0.00526		0.00275
26-03-19	T+4	645	6,470	0.00000	0.00920	-0.00920				
27-03-19	T+5	655	6,445	0.01550	-0.00386	0.01937				
11	LPPF	12-03-19		3470	6,354					
		13-03-19	T-5	3,460	6,378	-0.00288	0.00378	-0.00666		
		14-03-19	T-4	3,690	6,413	0.06647	0.00549	0.06099		
		15-03-19	T-3	3,790	6,461	0.02710	0.00748	0.01962		0.02891
		18-03-19	T-2	4,160	6,509	0.09763	0.00743	0.09020		
		19-03-19	T-1	4,060	6,480	-0.02404	-0.00446	-0.01958		
		20-03-19	T-0	4,110	6,483	0.01232	0.00046	0.01185		
		21-03-19	T+1	4,150	6,502	0.00973	0.00293	0.00680		
		22-03-19	T+2	4,150	6,525	0.00000	0.00354	-0.00354		
		25-03-19	T+3	4,040	6,411	-0.02651	-0.01747	-0.00903		-0.00870
26-03-19	T+4	3,950	6,470	-0.02228	0.00920	-0.03148				
27-03-19	T+5	3,910	6,445	-0.01013	-0.00386	-0.00626				

**Hak Cipta :**

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

12	SRTG	05-04-19		760	6,474					
		08-04-19	T-5	744	6,426	-0.02105	-0.00741	-0.01364		
		09-04-19	T-4	744	6,484	0.00000	0.00903	-0.00903		
		10-04-19	T-3	750	6,478	0.00806	-0.00093	0.00899		0.00060
		11-04-19	T-2	764	6,410	0.01867	-0.01050	0.02916		
		12-04-19	T-1	754	6,406	-0.01309	-0.00062	-0.01246		
		15-04-19	T-0	760	6,435	0.00796	0.00453	0.00343		
		16-04-19	T+1	768	6,482	0.01053	0.00730	0.00322		
		17-04-19	T+2	768	6,482	0.00000	0.00000	0.00000		
		18-04-19	T+3	756	6,507	-0.01563	0.00386	-0.01948		-0.00095
		19-04-19	T+4	756	6,507	0.00000	0.00000	0.00000		
22-04-19	T+5	754	6,415	-0.00265	-0.01414	0.01149				
13	JRPT	16-04-19		600	6,482					
		17-04-19	T-5	600	6,482	0.00000	0.00000	0.00000		
		18-04-19	T-4	600	6,507	0.00000	0.00386	-0.00386		
		19-04-19	T-3	600	6,507	0.00000	0.00000	0.00000		0.00057
		22-04-19	T-2	595	6,415	-0.00833	-0.01414	0.00581		
		23-04-19	T-1	600	6,463	0.00840	0.00748	0.00092		
		24-04-19	T-0	600	6,448	0.00000	-0.00232	0.00232		
		25-04-19	T+1	595	6,373	-0.00833	-0.01163	0.00330		
		26-04-19	T+2	595	6,401	0.00000	0.00439	-0.00439		
		29-04-19	T+3	595	6,426	0.00000	0.00391	-0.00391		-0.00190
30-04-19	T+4	595	6,455	0.00000	0.00451	-0.00451				
01-05-19	T+5	595	6,455	0.00000	0.00000	0.00000				
14	BTPS	17-07-19		3520	6,395					
		18-07-19	T-5	3,470	6,403	-0.01420	0.00125	-0.01546		
		19-07-19	T-4	3,390	6,457	-0.02305	0.00843	-0.03149		
		22-07-19	T-3	3,280	6,434	-0.03245	-0.00356	-0.02889		-0.00719
		23-07-19	T-2	3,480	6,404	0.06098	-0.00466	0.06564		
		24-07-19	T-1	3,380	6,385	-0.02874	-0.00297	-0.02577		
		25-07-19	T-0	3,360	6,401	-0.00592	0.00251	-0.00842		
		26-07-19	T+1	3,300	6,325	-0.01786	-0.01187	-0.00598		
		29-07-19	T+2	3,180	6,299	-0.03636	-0.00411	-0.03225		
		30-07-19	T+3	3,180	6,377	0.00000	0.01238	-0.01238		0.00739
31-07-19	T+4	3,170	6,391	-0.00314	0.00220	-0.00534				
01-08-19	T+5	3,460	6,382	0.09148	-0.00141	0.09289				



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

15	SILO	23-10-19		931	6,258					
		24-10-19	T-5	922	6,340	-0.01007	0.01310	-0.02317		
		25-10-19	T-4	888	6,252	-0.03729	-0.01388	-0.02341		
		28-10-19	T-3	875	6,265	-0.01408	0.00208	-0.01616		-0.00855
		29-10-19	T-2	894	6,281	0.02143	0.00255	0.01887		
		30-10-19	T-1	897	6,296	0.00350	0.00239	0.00111		
		31-10-19	T-0	900	6,228	0.00348	-0.01080	0.01428		
		01-11-19	T+1	900	6,207	0.00000	-0.00337	0.00337		
		04-11-19	T+2	884	6,180	-0.01736	-0.00435	-0.01301		-0.00065
		05-11-19	T+3	875	6,264	-0.01060	0.01359	-0.02419		
06-11-19	T+4	859	6,218	-0.01786	-0.00734	-0.01051				
07-11-19	T+5	888	6,166	0.03273	-0.00836	0.04109				
16	PPRE	16-12-19		244	6,212					
		17-12-19	T-5	246	6,244	0.00820	0.00515	0.00305		
		18-12-19	T-4	246	6,287	0.00000	0.00689	-0.00689		
		19-12-19	T-3	252	6,250	0.02439	-0.00589	0.03028		-0.00613
		20-12-19	T-2	248	6,284	-0.01587	0.00544	-0.02131		
		23-12-19	T-1	240	6,306	-0.03226	0.00350	-0.03576		
		26-12-19	T-0	246	6,319	0.02500	0.00206	0.02294		
		27-12-19	T+1	248	6,329	0.00813	0.00158	0.00655		
		30-12-19	T+2	240	6,300	-0.03226	-0.00458	-0.02768		
		02-01-20	T+3	254	6,284	0.05833	-0.00254	0.06087		0.00407
03-01-20	T+4	254	6,323	0.00000	0.00621	-0.00621				
06-01-20	T+5	248	6,257	-0.02362	-0.01044	-0.01318				
17	ARNA	16-01-20		420	6,286					
		17-01-20	T-5	428	6,292	0.01905	0.00095	0.01809		
		20-01-20	T-4	430	6,245	0.00467	-0.00747	0.01214		
		21-01-20	T-3	430	6,238	0.00000	-0.00112	0.00112		0.00778
		22-01-20	T-2	430	6,233	0.00000	-0.00080	0.00080		
		23-01-20	T-1	434	6,249	0.00930	0.00257	0.00674		
		24-01-20	T-0	428	6,244	-0.01382	-0.00080	-0.01302		
		27-01-20	T+1	428	6,133	0.00000	-0.01778	0.01778		
		28-01-20	T+2	430	6,111	0.00467	-0.00359	0.00826		
		29-01-20	T+3	428	6,113	-0.00465	0.00033	-0.00498		0.01084
30-01-20	T+4	430	6,058	0.00467	-0.00900	0.01367				
31-01-20	T+5	430	5,940	0.00000	-0.01948	0.01948				

**Hak Cipta :**

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

21	AKRA	05-03-20		508	5,638					
		06-03-20	T-5	486	5,499	-0.04331	-0.02465	-0.01865	-0.03390	
		09-03-20	T-4	454	5,137	-0.06584	-0.06583	-0.00001		
		10-03-20	T-3	434	5,221	-0.04405	0.01635	-0.06040		
		11-03-20	T-2	400	5,154	-0.07834	-0.01283	-0.06551		
		12-03-20	T-1	370	4,896	-0.07500	-0.05006	-0.02494		
		13-03-20	T-0	370	4,908	0.00000	0.00245	-0.00245	0.00358	
		16-03-20	T+1	336	4,691	-0.09189	-0.04421	-0.04768		
		17-03-20	T+2	340	4,457	0.01190	-0.04988	0.06179		
		18-03-20	T+3	319	4,331	-0.06176	-0.02827	-0.03349		
		19-03-20	T+4	340	4,105	0.06583	-0.05218	0.11801		
20-03-20	T+5	320	4,195	-0.05882	0.02192	-0.08075				
22	BBNI	05-03-20		6,825	5,638					
		06-03-20	T-5	6,400	5,499	-0.06227	-0.02465	-0.03762	-0.03099	
		09-03-20	T-4	5,650	5,137	-0.11719	-0.06583	-0.05136		
		10-03-20	T-3	5,675	5,221	0.00442	0.01635	-0.01193		
		11-03-20	T-2	5,525	5,154	-0.02643	-0.01283	-0.01360		
		12-03-20	T-1	5,025	4,896	-0.09050	-0.05006	-0.04044		
		13-03-20	T-0	5,025	4,908	0.00000	0.00245	-0.00245	-0.03184	
		16-03-20	T+1	4,840	4,691	-0.03682	-0.04421	0.00740		
		17-03-20	T+2	4,510	4,457	-0.06818	-0.04988	-0.01830		
		18-03-20	T+3	4,200	4,331	-0.06874	-0.02827	-0.04047		
19-03-20	T+4	3,910	4,105	-0.06905	-0.05218	-0.01687				
20-03-20	T+5	3,640	4,195	-0.06905	0.02192	-0.09098				
23	POWR	05-03-20		810	5,638					
		06-03-20	T-5	795	5,499	-0.01852	-0.02465	0.00614	-0.00362	
		09-03-20	T-4	745	5,137	-0.06289	-0.06583	0.00294		
		10-03-20	T-3	765	5,221	0.02685	0.01635	0.01049		
		11-03-20	T-2	730	5,154	-0.04575	-0.01283	-0.03292		
		12-03-20	T-1	690	4,896	-0.05479	-0.05006	-0.00474		
		13-03-20	T-0	665	4,908	-0.03623	0.00245	-0.03868	0.00205	
		16-03-20	T+1	650	4,691	-0.02256	-0.04421	0.02166		
		17-03-20	T+2	645	4,457	-0.00769	-0.04988	0.04219		
		18-03-20	T+3	625	4,331	-0.03101	-0.02827	-0.00274		
19-03-20	T+4	585	4,105	-0.06400	-0.05218	-0.01182				
20-03-20	T+5	575	4,195	-0.01709	0.02192	-0.03902				

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik at
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

24	PTBA	06-03-20		2,450	5,499					
		09-03-20	T-5	2,210	5,137	-0.09796	-0.06583	-0.03213		
		10-03-20	T-4	2,310	5,221	0.04525	0.01635	0.02890		
		11-03-20	T-3	2,200	5,154	-0.04762	-0.01283	-0.03479		-0.01081
		12-03-20	T-2	2,060	4,896	-0.06364	-0.05006	-0.01358		
		13-03-20	T-1	2,060	4,908	0.00000	0.00245	-0.00245		
		16-03-20	T-0	2,060	4,691	0.00000	-0.04421	0.04421		
		17-03-20	T+1	1,710	4,457	-0.16990	-0.04988	-0.12002		
		18-03-20	T+2	1,595	4,331	-0.06725	-0.02827	-0.03898		-0.00123
		19-03-20	T+3	1,485	4,105	-0.06897	-0.05218	-0.01678		
20-03-20	T+4	1,800	4,195	0.21212	0.02192	0.19020				
23-03-20	T+5	1,675	3,990	-0.06944	-0.04887	-0.02058				
25	PZZA	06-03-20		915	5,499					
		09-03-20	T-5	870	5,137	-0.04918	-0.06583	0.01665		
		10-03-20	T-4	855	5,221	-0.01724	0.01635	-0.03359		
		11-03-20	T-3	855	5,154	0.00000	-0.01283	0.01283		0.00205
		12-03-20	T-2	770	4,896	-0.09942	-0.05006	-0.04936		
		13-03-20	T-1	720	4,908	-0.06494	0.00245	-0.06739		
		16-03-20	T-0	720	4,691	0.00000	-0.04421	0.04421		
		17-03-20	T+1	625	4,457	-0.13194	-0.04988	-0.08206		
		18-03-20	T+2	615	4,331	-0.01600	-0.02827	0.01227		-0.02505
		19-03-20	T+3	575	4,105	-0.06504	-0.05218	-0.01286		
20-03-20	T+4	535	4,195	-0.06957	0.02192	-0.09149				
23-03-20	T+5	535	3,990	0.00000	-0.04887	0.04887				
26	LTLS	06-03-20		540	5,499					
		09-03-20	T-5	510	5,137	-0.05556	-0.06583	0.01027		
		10-03-20	T-4	540	5,221	0.05882	0.01635	0.04247		
		11-03-20	T-3	530	5,154	-0.01852	-0.01283	-0.00569		0.01893
		12-03-20	T-2	530	4,896	0.00000	-0.05006	0.05006		
		13-03-20	T-1	530	4,908	0.00000	0.00245	-0.00245		
		16-03-20	T-0	500	4,691	-0.05660	-0.04421	-0.01239		
		17-03-20	T+1	492	4,457	-0.01600	-0.04988	0.03388		
		18-03-20	T+2	476	4,331	-0.03252	-0.02827	-0.00425		-0.00648
		19-03-20	T+3	478	4,105	0.00420	-0.05218	0.05638		0.00648
20-03-20	T+4	470	4,195	-0.01674	0.02192	-0.03866				
23-03-20	T+5	440	3,990	-0.06383	-0.04887	-0.01496				

**Hak Cipta :**

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

27	BBMD	10-03-20		2,430	5,221					
		11-03-20	T-5	2,190	5,154	-0.09877	-0.01283	-0.08593		
		12-03-20	T-4	2,000	4,896	-0.08676	-0.05006	-0.03670		
		13-03-20	T-3	1,860	4,908	-0.07000	0.00245	-0.07245		-0.02884
		16-03-20	T-2	1,850	4,691	-0.00538	-0.04421	0.03884		
		17-03-20	T-1	1,780	4,457	-0.03784	-0.04988	0.01204		
		18-03-20	T-0	1,780	4,331	0.00000	-0.02827	0.02827		
		19-03-20	T+1	1,730	4,105	-0.02809	-0.05218	0.02409		
		20-03-20	T+2	1,730	4,195	0.00000	0.02192	-0.02192		
		23-03-20	T+3	1,610	3,990	-0.06936	-0.04887	-0.02050		-0.04909
		24-03-20	T+4	1,500	3,938	-0.06832	-0.01303	-0.05529		
26-03-20	T+5	1,395	4,339	-0.07000	0.10183	-0.17183				
28	KIJA	10-03-20		274	5,221					
		11-03-20	T-5	270	5,154	-0.01460	-0.01283	-0.00177		
		12-03-20	T-4	264	4,896	-0.02222	-0.05006	0.02784		
		13-03-20	T-3	264	4,908	0.00000	0.00245	-0.00245		-0.00524
		16-03-20	T-2	264	4,691	0.00000	-0.04421	0.04421		
		17-03-20	T-1	226	4,457	-0.14394	-0.04988	-0.09406		
		18-03-20	T-0	212	4,331	-0.06195	-0.02827	-0.03368		
		19-03-20	T+1	198	4,105	-0.06604	-0.05218	-0.01386		
		20-03-20	T+2	185	4,195	-0.06566	0.02192	-0.08758		
		23-03-20	T+3	173	3,990	-0.06486	-0.04887	-0.01600		-0.06878
		24-03-20	T+4	161	3,938	-0.06936	-0.01303	-0.05633		
26-03-20	T+5	150	4,339	-0.06832	0.10183	-0.17015				
29	IPCM	11-03-20		143	5,154					
		12-03-20	T-5	129	4,896	-0.09790	-0.05006	-0.04784		
		13-03-20	T-4	120	4,908	-0.06977	0.00245	-0.07222		
		16-03-20	T-3	112	4,691	-0.06667	-0.04421	-0.02245		-0.02727
		17-03-20	T-2	111	4,457	-0.00893	-0.04988	0.04095		
		18-03-20	T-1	104	4,331	-0.06306	-0.02827	-0.03479		
		19-03-20	T-0	97	4,105	-0.06731	-0.05218	-0.01513		
		20-03-20	T+1	95	4,195	-0.02062	0.02192	-0.04254		
		23-03-20	T+2	97	3,990	0.02105	-0.04887	0.06992		
		24-03-20	T+3	91	3,938	-0.06186	-0.01303	-0.04882		-0.01442
		26-03-20	T+4	100	4,339	0.09890	0.10183	-0.00293		
27-03-20	T+5	100	4,546	0.00000	0.04771	-0.04771				

30	KREN	13-03-20		446	4,908					
		16-03-20	T-5	416	4,691	-0.06726	-0.04421	-0.02305		
		17-03-20	T-4	390	4,457	-0.06250	-0.04988	-0.01262		
		18-03-20	T-3	364	4,331	-0.06667	-0.02827	-0.03840		-0.03489
		19-03-20	T-2	340	4,105	-0.06593	-0.05218	-0.01375		
		20-03-20	T-1	318	4,195	-0.06471	0.02192	-0.08663		
		23-03-20	T-0	296	3,990	-0.06918	-0.04887	-0.02031		
		24-03-20	T+1	276	3,938	-0.06757	-0.01303	-0.05453		
		26-03-20	T+2	276	4,339	0.00000	0.10183	-0.10183		
		27-03-20	T+3	274	4,546	-0.00725	0.04771	-0.05495		-0.04744
		30-03-20	T+4	256	4,415	-0.06569	-0.02882	-0.03688		
31-03-20	T+5	266	4,539	0.03906	0.02809	0.01098				
31	GOOD	16-03-20		228	4,691					
		17-03-20	T-5	216	4,457	-0.05263	-0.04988	-0.00275		
		18-03-20	T-4	219	4,331	0.01389	-0.02827	0.04216		
		19-03-20	T-3	222	4,105	0.01370	-0.05218	0.06588		0.02468
		20-03-20	T-2	224	4,195	0.00901	0.02192	-0.01292		
		23-03-20	T-1	220	3,990	-0.01786	-0.04887	0.03101		
		24-03-20	T-0	222	3,938	0.00909	-0.01303	0.02212		
		26-03-20	T+1	233	4,339	0.04955	0.10183	-0.05228		
		27-03-20	T+2	233	4,546	0.00000	0.04771	-0.04771		
		30-03-20	T+3	230	4,415	-0.01288	-0.02882	0.01594		-0.01230
		31-03-20	T+4	232	4,539	0.00870	0.02809	-0.01939		
01-04-20	T+5	238	4,466	0.02586	-0.01608	0.04194				
32	EXCL	27-03-20		1,800	4,546					
		30-03-20	T-5	1,800	4,415	0.00000	-0.02882	0.02882		
		31-03-20	T-4	2,000	4,539	0.11111	0.02809	0.08303		
		01-04-20	T-3	1,950	4,466	-0.02500	-0.01608	-0.00892		0.03363
		02-04-20	T-2	2,050	4,532	0.05128	0.01478	0.03650		
		03-04-20	T-1	2,150	4,623	0.04878	0.02008	0.02870		
		06-04-20	T-0	2,380	4,812	0.10698	0.04088	0.06609		
		07-04-20	T+1	2,280	4,779	-0.04202	-0.00686	-0.03516		
		08-04-20	T+2	2,210	4,627	-0.03070	-0.03181	0.00110		
		09-04-20	T+3	2,150	4,649	-0.02715	0.00475	-0.03190		-0.00459
		13-04-20	T+4	2,170	4,624	0.00930	-0.00538	0.01468		
14-04-20	T+5	2,270	4,706	0.04608	0.01773	0.02835				

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

33	INDY	31-03-20		695	4,539					
		01-04-20	T-5	725	4,466	0.04317	-0.01608	0.05925	0.00645	
		02-04-20	T-4	750	4,532	0.03448	0.01478	0.01970		
		03-04-20	T-3	740	4,623	-0.01333	0.02008	-0.03341		
		06-04-20	T-2	765	4,812	0.03378	0.04088	-0.00710		
		07-04-20	T-1	755	4,779	-0.01307	-0.00686	-0.00621		
		08-04-20	T-0	740	4,627	-0.01987	-0.03181	0.01194		
		09-04-20	T+1	750	4,649	0.01351	0.00475	0.00876	0.01450	
		13-04-20	T+2	760	4,624	0.01333	-0.00538	0.01871		
		14-04-20	T+3	795	4,706	0.04605	0.01773	0.02832		
		15-04-20	T+4	775	4,626	-0.02516	-0.01700	-0.00816		
		16-04-20	T+5	770	4,481	-0.00645	-0.03134	0.02489		
21-04-20		1,300	4,502				0.00928			
22-04-20	T-5	1,330	4,568	0.02308	0.01466	0.00842				
23-04-20	T-4	1,355	4,594	0.01880	0.00569	0.01311				
24-04-20	T-3	1,350	4,496	-0.00369	-0.02133	0.01764				
27-04-20	T-2	1,355	4,513	0.00370	0.00378	-0.00008				
28-04-20	T-1	1,370	4,530	0.01107	0.00377	0.00730				
29-04-20	T-0	1,450	4,567	0.05839	0.00817	0.05023	0.02127			
30-04-20	T+1	1,525	4,716	0.05172	0.03263	0.01910				
04-05-20	T+2	1,515	4,605	-0.00656	-0.02354	0.01698				
05-05-20	T+3	1,565	4,630	0.03300	0.00543	0.02757				
06-05-20	T+4	1,635	4,609	0.04473	-0.00454	0.04926				
08-05-20	T+5	1,620	4,597	-0.00917	-0.00260	-0.00657				
35	PTRO	02-06-20		1,245	4,848				0.00105	
		03-06-20	T-5	1,270	4,941	0.02008	0.01918	0.00090		
		04-06-20	T-4	1,270	4,917	0.00000	-0.00486	0.00486		
		05-06-20	T-3	1,275	4,948	0.00394	0.00630	-0.00237		
		08-06-20	T-2	1,300	5,071	0.01961	0.02486	-0.00525		
		09-06-20	T-1	1,300	5,035	0.00000	-0.00710	0.00710		
		10-06-20	T-0	1,270	4,921	-0.02308	-0.02264	-0.00044	0.00184	
		11-06-20	T+1	1,280	4,855	0.00787	-0.01341	0.02129		
		12-06-20	T+2	1,285	4,880	0.00391	0.00515	-0.00124		
		15-06-20	T+3	1,280	4,816	-0.00389	-0.01311	0.00922		
16-06-20	T+4	1,300	4,986	0.01563	0.03530	-0.01967				
17-06-20	T+5	1,300	4,988	0.00000	0.00040	-0.00040				

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik at
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

36	SRTG	05-06-20		570	4,948					
		08-06-20	T-5	564	5,071	-0.01053	0.02486	-0.03538	0.00125	
		09-06-20	T-4	570	5,035	0.01064	-0.00710	0.01774		
		10-06-20	T-3	570	4,921	0.00000	-0.02264	0.02264		
		11-06-20	T-2	566	4,855	-0.00702	-0.01341	0.00639		
		12-06-20	T-1	566	4,880	0.00000	0.00515	-0.00515		
		15-06-20	T-0	560	4,816	-0.01060	-0.01311	0.00251	-0.00507	
		16-06-20	T+1	560	4,986	0.00000	0.03530	-0.03530		
		17-06-20	T+2	564	4,988	0.00714	0.00040	0.00674		
		18-06-20	T+3	560	4,925	-0.00709	-0.01263	0.00554		
		19-06-20	T+4	562	4,942	0.00357	0.00345	0.00012		
22-06-20	T+5	558	4,919	-0.00712	-0.00465	-0.00246				
37	MDKA	12-06-20		1,300	4,880				-0.00550	
		15-06-20	T-5	1,250	4,816	-0.03846	-0.01311	-0.02535		
		16-06-20	T-4	1,295	4,986	0.03600	0.03530	0.00070		
		17-06-20	T-3	1,285	4,988	-0.00772	0.00040	-0.00812		
		18-06-20	T-2	1,285	4,925	0.00000	-0.01263	0.01263		
		19-06-20	T-1	1,280	4,942	-0.00389	0.00345	-0.00734	-0.00081	
		22-06-20	T-0	1,365	4,919	0.06641	-0.00465	0.07106		
		23-06-20	T+1	1,365	4,879	0.00000	-0.00813	0.00813		
		24-06-20	T+2	1,365	4,965	0.00000	0.01763	-0.01763		
		25-06-20	T+3	1,375	4,897	0.00733	-0.01370	0.02102		
26-06-20	T+4	1,355	4,904	-0.01455	0.00143	-0.01597	0.01201			
29-06-20	T+5	1,355	4,902	0.00000	-0.00041	0.00041				
14-07-20		625	5,079							
38	MAIN	15-07-20	T-5	620	5,076	-0.00800	-0.00059	-0.00741	-0.00286	
		16-07-20	T-4	630	5,098	0.01613	0.00433	0.01179		
		17-07-20	T-3	620	5,080	-0.01587	-0.00353	-0.01234		
		20-07-20	T-2	605	5,051	-0.02419	-0.00571	-0.01848		
		21-07-20	T-1	620	5,115	0.02479	0.01267	0.01212		
		22-07-20	T-0	615	5,110	-0.00806	-0.00098	-0.00709	0.01201	
		23-07-20	T+1	675	5,145	0.09756	0.00685	0.09071		
		24-07-20	T+2	655	5,083	-0.02963	-0.01205	-0.01758		
		27-07-20	T+3	660	5,117	0.00763	0.00669	0.00094		
		28-07-20	T+4	660	5,113	0.00000	-0.00078	0.00078		
29-07-20	T+5	655	5,150	-0.00758	0.00724	-0.01481				

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik at
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

39	IPCM	24-07-20		214	5,083					
		27-07-20	T-5	212	5,117	-0.00935	0.00669	-0.01603		
		28-07-20	T-4	206	5,113	-0.02830	-0.00078	-0.02752		-0.00803
		29-07-20	T-3	216	5,150	0.04854	0.00724	0.04131		
		30-07-20	T-2	210	5,150	-0.02778	0.00000	-0.02778		
		03-08-20	T-1	202	5,006	-0.03810	-0.02796	-0.01013		
		04-08-20	T-0	206	5,075	0.01980	0.01378	0.00602		
		05-08-20	T+1	218	5,127	0.05825	0.01025	0.04801		
		06-08-20	T+2	220	5,178	0.00917	0.00995	-0.00077		0.00902
		07-08-20	T+3	222	5,144	0.00909	-0.00657	0.01566		
		10-08-20	T+4	224	5,158	0.00901	0.00272	0.00629		
11-08-20	T+5	220	5,190	-0.01786	0.00620	-0.02406				
40	BRPT	21-09-20		700	4,999					
		22-09-20	T-5	690	4,934	-0.01429	-0.01300	-0.00128		
		23-09-20	T-4	665	4,918	-0.03623	-0.00324	-0.03299		0.00435
		24-09-20	T-3	640	4,843	-0.03759	-0.01525	-0.02234		
		25-09-20	T-2	675	4,946	0.05469	0.02127	0.03342		
		28-09-20	T-1	700	4,907	0.03704	-0.00789	0.04492		
		29-09-20	T-0	685	4,879	-0.02143	-0.00571	-0.01572		
		30-09-20	T+1	790	4,870	0.15328	-0.00184	0.15513		
		01-10-20	T+2	830	4,970	0.05063	0.02053	0.03010		0.04652
		02-10-20	T+3	845	4,927	0.01807	-0.00865	0.02672		
05-10-20	T+4	860	4,959	0.01775	0.00649	0.01126				
06-10-20	T+5	875	4,999	0.01744	0.00807	0.00938				
41	SCMA	30-11-20		329	5,612					
		01-12-20	T-5	317	5,725	-0.03647	0.02014	-0.05661		
		02-12-20	T-4	323	5,814	0.01893	0.01555	0.00338		-0.01097
		03-12-20	T-3	324	5,823	0.00310	0.00155	0.00155		
		04-12-20	T-2	324	5,810	0.00000	-0.00223	0.00223		
		07-12-20	T-1	329	5,931	0.01543	0.02083	-0.00539		
		08-12-20	T-0	348	5,944	0.05775	0.00219	0.05556		
		10-12-20	T+1	359	5,934	0.03161	-0.00168	0.03329		
		11-12-20	T+2	356	5,938	-0.00836	0.00067	-0.00903		0.04011
		14-12-20	T+3	375	6,013	0.05337	0.01263	0.04074		
15-12-20	T+4	389	6,010	0.03733	-0.00050	0.03783				
16-12-20	T+5	434	6,118	0.11568	0.01797	0.09771				



**Hak Cipta :**

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

Lampiran 2 Data Perhitungan AAR Sebelum dan Sesudah *Buyback* Saham Keseluruhan Sektor Industri

<i>Average Abnormal Return 2018-2020</i>				
No	Kode Saham	Tanggal Pengumuman	Sebelum	Sesudah
1	MIKA	22 Januari 2018	0.00790	-0.00445
2	ARNA	21 Februari 2018	0.01180	0.00150
3	BBMD	18 April 2018	-0.01408	0.00766
4	PALM	26 April 2018	0.00633	0.00298
5	SRTG	18 Mei 2018	0.00895	-0.01169
6	BSDE	21 Mei 2018	-0.00194	0.01198
7	POWR	17 September 2018	-0.00263	-0.00202
8	SCMA	29 Oktober 2018	-0.01928	-0.00895
9	NISP	22 Februari 2019	-0.00358	0.00222
10	BJTM	20 Maret 2019	-0.00066	0.00275
11	LPPF	20 Maret 2019	0.02891	-0.00870
12	SRTG	15 April 2019	0.00060	-0.00095
13	JRPT	24 April 2019	0.00057	-0.00190
14	BTPS	25 Juli 2019	-0.00719	0.00739
15	SILO	31 Oktober 2019	-0.00855	-0.00065
16	PPRE	26 Desember 2019	-0.00613	0.00407
17	ARNA	24 Januari 2020	0.00778	0.01084
18	NISP	18 Februari 2020	0.00166	0.00344
19	BRPT	12 Maret 2020	-0.03223	-0.03052
20	PTPP	12 Maret 2020	-0.03144	-0.01921

**Hak Cipta :**

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

21	AKRA	13 Maret 2020	-0.03390	0.00358
22	BBNI	13 Maret 2020	-0.03099	-0.03184
23	POWR	13 Maret 2020	-0.00362	0.00205
24	PTBA	16 Maret 2020	-0.01081	-0.00123
25	PZZA	16 Maret 2020	-0.02417	-0.02505
26	LTLS	16 Maret 2020	0.01893	0.00648
27	BBMD	18 Maret 2020	-0.02884	-0.04909
28	KIJA	18 Maret 2020	-0.00524	-0.06878
29	IPCM	19 Maret 2020	-0.02727	-0.01442
30	KREN	23 Maret 2020	-0.03489	-0.04744
31	GOOD	24 Maret 2020	0.02468	-0.01230
32	EXCL	06 April 2020	0.03363	-0.00459
33	INDY	08 April 2020	0.00645	0.01450
34	UCID	29 April 2020	0.00928	0.02127
35	PTRO	10 Juni 2020	0.00105	0.00184
36	SRTG	15 Juni 2020	0.00125	-0.00507
37	MDKA	22 Juni 2020	-0.00550	-0.00081
38	MAIN	22 Juli 2020	-0.00286	0.01201
39	IPCM	04 Agustus 2020	-0.00803	0.00902
40	BRPT	29 September 2020	0.00435	0.04652
41	SCMA	08 Desember 2020	-0.01097	0.04011

Sumber: Data diolah 2022

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik at
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3 Data Perhitungan AAR Sebelum dan Sesudah *Buyback* Saham Sektor Keuangan

<i>Average Abnormal Return Sektor Keuangan</i>				
No	Kode saham	Tanggal pengumuman	Sebelum	Sesudah
1	BBMD	18 April 2018	-0.01408	0.00766
2	SRTG	18 Mei 2018	0.00895	-0.01169
3	NISP	22 Februari 2019	-0.00358	0.00222
4	BJTM	20 Maret 2019	-0.00066	0.00275
5	SRTG	15 April 2019	0.00060	-0.00095
6	BTPS	25 Juli 2019	-0.00719	0.00739
7	NISP	18 Februari 2020	0.00166	0.00344
8	BBNI	13 Maret 2020	-0.03099	-0.03184
9	BBMD	18 Maret 2020	-0.02884	-0.04909
10	SRTG	15 Juni 2020	0.00125	-0.00507

Sumber: Data diolah 2022

Lampiran 4 Data Perhitungan AAR Sebelum dan Sesudah *Buyback* Saham Sektor Infrastruktur

<i>Average Abnormal Return Sektor Infrastruktur</i>				
No	Kode Saham	Tanggal Pengumuman	Sebelum	Sesudah
1	POWR	17 September 2018	-0.00263	-0.00202

**Hak Cipta :**

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

2	PPRE	26 Desember 2019	-0.00613	0.00407
3	PTPP	12 Maret 2020	-0.03144	-0.01921
4	POWR	13 Maret 2020	-0.00362	0.00205
5	IPCM	19 Maret 2020	-0.02727	-0.01442
6	EXCL	06 April 2020	0.03363	-0.00459
7	IPCM	04 Agustus 2020	-0.00803	0.00902

Sumber: Data diolah 2022

Lampiran 5 Data Perhitungan AAR Sebelum dan Sesudah *Buyback* Saham Sektor Lainnya

Average Abnormal Return Sektor Lainnya				
No	Kode Saham	Tanggal Pengumuman	Sebelum	Sesudah
1	PALM	26 April 2018	0.00633	0.00298
2	GOOD	24 Maret 2020	0.02468	-0.01230
3	UCID	29 April 2020	0.00928	0.02127
4	MAIN	22 Juli 2020	-0.00286	0.01201
5	SCMA	29 Oktober 2018	-0.01928	-0.00895
6	LPPF	20 Maret 2019	0.02891	-0.00870
7	PZZA	16 Maret 2020	-0.02417	-0.02505
8	SCMA	08 Desember 2020	-0.01097	0.04011
9	BRPT	12 Maret 2020	-0.03223	-0.03052
10	LTLS	16 Maret 2020	0.01893	0.00648
11	MDKA	22 Juni 2020	-0.00550	-0.00081

**Hak Cipta :**

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

12	BRPT	29 September 2020	0.00435	0.04652
13	AKRA	13 Maret 2020	-0.03390	0.00358
14	PTBA	16 Maret 2020	-0.01081	-0.00123
15	INDY	08 April 2020	0.00645	0.01450
16	PTRO	10 Juni 2020	0.00105	0.00184
17	BSDE	21 Mei 2018	-0.00194	0.01198
18	JRPT	24 April 2019	0.00057	0.00184
19	KIJA	18 Maret 2020	-0.00524	-0.06878
20	MIKA	22 Januari 2018	0.00790	-0.00445
21	SILO	31 Oktober 2019	-0.00855	-0.00065
22	ARNA	21 Februari 2018	0.01180	0.00150
23	ARNA	24 Januari 2020	0.00778	0.01084
24	KREN	23 Maret 2020	-0.03489	-0.04744

Sumber: Data diolah 2022

Hak Cipta :

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

Lampiran 6 Data Perhitungan AAR Harian *Buyback* Saham Keseluruhan Sektor Industri

NO	KODE SAHAM	PERIODE										
		T-5	T-4	T-3	T-2	T-1	T-0	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	MIKA	-0.00188	0.05081	-0.00496	-0.00171	-0.00278	-0.00941	-0.01532	0.00301	0.00263	-0.00958	-0.00300
2	ARNA	-0.00243	0.04273	0.00000	0.02598	-0.00729	-0.02525	0.03660	-0.02104	-0.00168	-0.01253	0.00615
3	BBMD	-0.08220	0.00786	0.00650	-0.00271	0.00016	-0.00541	-0.00570	0.00283	0.00473	0.01237	0.02408
4	PALM	-0.00570	0.00283	-0.00193	0.01237	0.02408	0.02813	-0.00169	0.00058	0.00000	-0.00946	0.02545
5	SRTG	-0.00007	0.00168	-0.00341	0.06060	-0.01404	0.04567	0.00847	-0.03117	0.01398	-0.02676	-0.02296
6	BSDE	0.00168	-0.00555	0.00560	-0.00788	-0.00356	-0.02258	0.00024	0.00246	0.02387	0.03127	0.00205
7	POWR	0.00342	0.00000	-0.02052	-0.00497	0.00893	0.01804	-0.00318	-0.00540	-0.00970	-0.00455	0.01276
8	SCMA	-0.02080	0.00423	-0.02026	-0.01113	-0.04842	0.06325	-0.01810	-0.03829	0.01205	0.03518	-0.03557
9	NISP	0.01038	-0.03364	0.02293	-0.00277	-0.01483	0.01121	-0.00922	-0.00245	0.01340	0.01272	-0.00335
10	BJTM	-0.01153	-0.00549	0.03158	-0.02999	0.01215	-0.00810	0.00476	0.00410	-0.00526	-0.00920	0.01937
11	LPPF	-0.00666	0.06099	0.01962	0.09020	-0.01958	0.01185	0.00680	-0.00354	-0.00903	-0.03148	-0.00626
12	SRTG	-0.01364	-0.00903	0.00899	0.02916	-0.01246	0.00343	0.00322	0.00000	-0.01948	0.00000	0.01149
13	JRPT	0.00000	-0.00386	0.00000	0.00581	0.00092	0.00232	0.00330	-0.00439	-0.00391	-0.00451	0.00000
14	BTPS	-0.01546	-0.03149	-0.02889	0.06564	-0.02577	-0.00842	-0.00598	-0.03225	-0.01238	-0.00534	0.09289
15	SILO	-0.02317	-0.02341	-0.01616	0.01887	0.00111	0.01428	0.00337	-0.01301	-0.02419	-0.01051	0.04109
16	PPRE	0.00305	-0.00689	0.03028	-0.02131	-0.03576	0.02294	0.00655	-0.02768	0.06087	-0.00621	-0.01318
17	ARNA	0.01809	0.01214	0.00112	0.00080	0.00674	-0.01302	0.01778	0.00826	-0.00498	0.01367	0.01948
18	NISP	0.00558	-0.00488	0.00693	0.00085	-0.00017	-0.00324	-0.00713	0.01566	0.01010	0.00105	-0.00247
19	BRPT	-0.00278	-0.01968	-0.06304	-0.04002	-0.03565	-0.05822	-0.00245	-0.08436	-0.01569	-0.03313	-0.01698
20	PTPP	-0.00642	-0.02276	-0.07444	0.01523	-0.06880	-0.07772	-0.00882	-0.01989	-0.01861	-0.03791	-0.01081

Sumber: Data diolah 2022

Hak Cipta :

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

21	AKRA	-0.01865	-0.00001	-0.06040	-0.06551	-0.02494	-0.00245	-0.04768	0.06179	-0.03349	0.11801	-0.08075
22	BBNI	-0.03762	-0.05136	-0.01193	-0.01360	-0.04044	-0.00245	0.00740	-0.01830	-0.04047	-0.01687	-0.09098
23	POWR	0.00614	0.00294	0.01049	-0.03292	-0.00474	-0.03868	0.02166	0.04219	-0.00274	-0.01182	-0.03902
24	PTBA	-0.03213	0.02890	-0.03479	-0.01358	-0.00245	0.04421	-0.12002	-0.03898	-0.01678	0.19020	-0.02058
25	PZZA	0.01665	-0.03359	0.01283	-0.04936	-0.06739	0.04421	-0.08206	0.01227	-0.01286	-0.09149	0.04887
26	LTLS	0.01027	0.04247	-0.00569	0.05006	-0.00245	-0.01239	0.03388	-0.00425	0.05638	-0.03866	-0.01496
27	BBMD	-0.08593	-0.03670	-0.07245	0.03884	0.01204	0.02827	0.02409	-0.02192	-0.02050	-0.05529	-0.17183
28	KIJA	-0.00177	0.02784	-0.00245	0.04421	-0.09406	-0.03368	-0.01386	-0.08758	-0.01600	-0.05633	-0.17015
29	IPCM	-0.04784	-0.07222	-0.02245	0.04095	-0.03479	-0.01513	-0.04254	0.06992	-0.04882	-0.00293	-0.04771
30	KREN	-0.02305	-0.01262	-0.03840	-0.01375	-0.08663	-0.02031	-0.05453	-0.10183	-0.05495	-0.03688	0.01098
31	GOOD	-0.00275	0.04216	0.06588	-0.01292	0.03101	0.02212	-0.05228	-0.04771	0.01594	-0.01939	0.04194
32	EXCL	0.02882	0.08303	-0.00892	0.03650	0.02870	0.06609	-0.03516	0.00110	-0.03190	0.01468	0.02835
33	INDY	0.05925	0.01970	-0.03341	-0.00710	-0.00621	0.01194	0.00876	0.01871	0.02832	-0.00816	0.02489
34	UCID	0.00842	0.01311	0.01764	-0.00008	0.00730	0.05023	0.01910	0.01698	0.02757	0.04926	-0.00657
35	PTRO	0.00090	0.00486	-0.00237	-0.00525	0.00710	-0.00044	0.02129	-0.00124	0.00922	-0.01967	-0.00040
36	SRTG	-0.03538	0.01774	0.02264	0.00639	-0.00515	0.00251	-0.03530	0.00674	0.00554	0.00012	-0.00246
37	MDKA	-0.02535	0.00070	-0.00812	0.01263	-0.00734	0.07106	0.00813	-0.01763	0.02102	-0.01597	0.00041
38	MAIN	-0.00741	0.01179	-0.01234	-0.01848	0.01212	-0.00709	0.09071	-0.01758	0.00094	0.00078	-0.01481
39	IPCM	-0.01603	-0.02752	0.04131	-0.02778	-0.01013	0.00602	0.04801	-0.00077	0.01566	0.00629	-0.02406
40	BRPT	-0.00128	-0.03299	-0.02234	0.03342	0.04492	-0.01572	0.15513	0.03010	0.02672	0.01126	0.00938
41	SCMA	-0.05661	0.00338	0.00155	0.00223	-0.00539	0.05556	0.03329	-0.00903	0.04074	0.03783	0.09771
<b>AAR HARIAN</b>		-0.01005	0.00118	-0.00643	0.00507	-0.01180	0.00594	0.00004	-0.00862	-0.00033	-0.00097	-0.00687

Sumber: Data diolah 2022

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik at
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 7 Data Perhitungan AAR Harian *Buyback* Saham Keseluruhan Sektor Keuangan

SEKTOR KEUANGAN													
NO	KODE SAHAM	SEKTOR	PERIODE										
			T-5	T-4	T-3	T-2	T-1	T-0	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	BBMD	Keuangan	-0.08220	0.00786	0.00650	-0.00271	0.00016	-0.00541	-0.00570	0.00283	0.00473	0.01237	0.02408
2	SRTG	Keuangan	-0.00007	0.00168	-0.00341	0.06060	-0.01404	0.04567	0.00847	-0.03117	0.01398	-0.02676	-0.02296
3	NISP	Keuangan	0.01038	-0.03364	0.02293	-0.00277	-0.01483	0.01121	-0.00922	-0.00245	0.01340	0.01272	-0.00335
4	BJTM	Keuangan	-0.01153	-0.00549	0.03158	-0.02999	0.01215	-0.00810	0.00476	0.00410	-0.00526	-0.00920	0.01937
5	SRTG	Keuangan	-0.01364	-0.00903	0.00899	0.02916	-0.01246	0.00343	0.00322	0.00000	-0.01948	0.00000	0.01149
6	BTPS	Keuangan	-0.01546	-0.03149	-0.02889	0.06564	-0.02577	-0.00842	-0.00598	-0.03225	-0.01238	-0.00534	0.09289
7	NISP	Keuangan	0.00558	-0.00488	0.00693	0.00085	-0.00017	-0.00324	-0.00713	0.01566	0.01010	0.00105	-0.00247
8	BBNI	Keuangan	-0.03762	-0.05136	-0.01193	-0.01360	-0.04044	-0.00245	0.00740	-0.01830	-0.04047	-0.01687	-0.09098
9	BBMD	Keuangan	-0.08593	-0.03670	-0.07245	0.03884	0.01204	0.02827	0.02409	-0.02192	-0.02050	-0.05529	-0.17183
10	SRTG	Keuangan	-0.03538	0.01774	0.02264	0.00639	-0.00515	0.00251	-0.03530	0.00674	0.00554	0.00012	-0.00246
<b>AAR HARIAN</b>			-0.02659	-0.01453	-0.00171	0.01524	-0.00885	0.00635	-0.00154	-0.00768	-0.00503	-0.00872	-0.01462

Sumber: Data diolah 2022



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik at
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 8 Data Perhitungan AAR Harian *Buyback* Saham Keseluruhan Sektor Infrastruktur

SEKTOR INFRASTRUKTUR													
NO	KODE SAHAM	SEKTOR	PERIODE										
			T-5	T-4	T-3	T-2	T-1	T-0	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	POWR	Infrastruktur	0.00342	0.00000	-0.02052	-0.00497	0.00893	0.01804	-0.00318	-0.00540	-0.00970	-0.00455	0.01276
2	PPRE	Infrastruktur	0.00305	-0.00689	0.03028	-0.02131	-0.03576	0.02294	0.00655	-0.02768	0.06087	-0.00621	-0.01318
3	PTPP	Infrastruktur	-0.00642	-0.02276	-0.07444	0.01523	-0.06880	-0.07772	-0.00882	-0.01989	-0.01861	-0.03791	-0.01081
4	POWR	Infrastruktur	0.00614	0.00294	0.01049	-0.03292	-0.00474	-0.03868	0.02166	0.04219	-0.00274	-0.01182	-0.03902
5	IPCM	Infrastruktur	-0.04784	-0.07222	-0.02245	0.04095	-0.03479	-0.01513	-0.04254	0.06992	-0.04882	-0.00293	-0.04771
6	EXCL	Infrastruktur	0.02882	0.08303	-0.00892	0.03650	0.02870	0.06609	-0.03516	0.00110	-0.03190	0.01468	0.02835
7	IPCM	Infrastruktur	-0.01603	-0.02752	0.04131	-0.02778	-0.01013	0.00602	-0.04801	-0.00077	0.01566	0.00629	-0.02406
<b>AAR HARIAN</b>			-0.00413	-0.00620	-0.00632	0.00081	-0.01666	-0.00263	-0.00193	0.00850	-0.00504	-0.00606	-0.01338

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik at
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 9 Data Perhitungan AAR Harian *Buyback* Saham Keseluruhan Sektor Lainnya

NO	KODE SAHAM	SEKTOR	SEKTOR LAINNYA										
			PERIODE										
			T-5	T-4	T-3	T-2	T-1	T-0	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
1	PALM	Barang Konsumen Primer	-0.00570	0.00283	-0.00193	0.01237	0.02408	0.02813	-0.00169	0.00058	0.00000	-0.00946	0.02545
2	GOOD	Barang Konsumen Primer	-0.00275	0.04216	0.06588	-0.01292	0.03101	0.02212	-0.05228	-0.04771	0.01594	-0.01939	0.04194
3	UCID	Barang Konsumen Primer	0.00842	0.01311	0.01764	-0.00008	0.00730	0.05023	0.01910	0.01698	0.02757	0.04926	-0.00657
4	MAIN	Barang Konsumen Primer	-0.00741	0.01179	-0.01234	-0.01848	0.01212	-0.00709	0.09071	-0.01758	0.00094	0.00078	-0.01481
5	SCMA	Barang Konsumen Non-Primer	-0.02080	0.00423	-0.02026	-0.01113	-0.04842	0.06325	-0.01810	-0.03829	0.01205	0.03518	-0.03557
6	LPPF	Barang Konsumen Non-Primer	-0.00666	0.06099	0.01962	0.09020	-0.01958	0.01185	0.00680	-0.00354	-0.00903	-0.03148	-0.00626
7	PZZA	Barang Konsumen Non-Primer	0.01665	-0.03359	0.01283	-0.04936	-0.06739	0.04421	-0.08206	0.01227	-0.01286	-0.09149	0.04887
8	SCMA	Barang Konsumen Non-Primer	-0.05661	0.00338	0.00155	0.00223	-0.00539	0.05556	0.03329	-0.00903	0.04074	0.03783	0.09771
9	BRPT	Bahan Baku	-0.00278	-0.01968	-0.06304	-0.04002	-0.03565	-0.05822	-0.00245	-0.08436	-0.01569	-0.03313	-0.01698
10	LTLS	Bahan Baku	0.01027	0.04247	-0.00569	0.05006	-0.00245	-0.01239	0.03388	-0.00425	0.05638	-0.03866	-0.01496
11	MDKA	Bahan Baku	-0.02535	0.00070	-0.00812	0.01263	-0.00734	0.07106	0.00813	-0.01763	0.02102	-0.01597	0.00041
12	BRPT	Bahan Baku	-0.00128	-0.03299	-0.02234	0.03342	0.04492	-0.01572	0.15513	0.03010	0.02672	0.01126	0.00938

**Hak Cipta :**

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

13	AKRA	Energi	-0.01865	-0.00001	-0.06040	-0.06551	-0.02494	-0.00245	-0.04768	0.06179	-0.03349	0.11801	-0.08075
14	PTBA	Energi	-0.03213	0.02890	-0.03479	-0.01358	-0.00245	0.04421	-0.12002	-0.03898	-0.01678	0.19020	-0.02058
15	INDY	Energi	0.05925	0.01970	-0.03341	-0.00710	-0.00621	0.01194	0.00876	0.01871	0.02832	-0.00816	0.02489
16	PTRO	Energi	0.00090	0.00486	-0.00237	-0.00525	0.00710	-0.00044	0.02129	-0.00124	0.00922	-0.01967	-0.00040
17	BSDE	Properti & Real Estat	0.00168	-0.00555	0.00560	-0.00788	-0.00356	-0.02258	0.00024	0.00246	0.02387	0.03127	0.00205
18	JRPT	Properti & Real Estat	0.00000	-0.00386	0.00000	0.00581	0.00092	0.00232	0.00330	-0.00439	-0.00391	-0.00451	0.00000
19	KIJA	Properti & Real Estat	-0.00177	0.02784	-0.00245	0.04421	-0.09406	-0.03368	-0.01386	-0.08758	-0.01600	-0.05633	-0.17015
20	MIKA	Kesehatan	-0.00188	0.05081	-0.00496	-0.00171	-0.00278	-0.00941	-0.01532	0.00301	0.00263	-0.00958	-0.00300
21	SILO	Kesehatan	-0.02317	-0.02341	-0.01616	0.01887	0.00111	0.01428	0.00337	-0.01301	-0.02419	-0.01051	0.04109
22	ARNA	Perindustrian	-0.00243	0.04273	0.00000	0.02598	-0.00729	-0.02525	0.03660	-0.02104	-0.00168	-0.01253	0.00615
23	ARNA	Perindustrian	0.01809	0.01214	0.00112	0.00080	0.00674	-0.01302	0.01778	0.00826	-0.00498	0.01367	0.01948
24	KREN	Teknologi	-0.02305	-0.01262	-0.03840	-0.01375	-0.08663	-0.02031	-0.05453	-0.10183	-0.05495	-0.03688	0.01098
AAR HARIAN			-0.00488	0.00987	-0.00843	0.00208	-0.01162	0.00827	0.00127	-0.01401	0.00299	0.00374	-0.00174

Lampiran 10 Hasil Uji Statistika Deskriptif *Buyback* Saham Keseluruhan Sektor Industri

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR_Sebelum	41	-.03489	.03363	-.0044073	.01682513
AAR_Sesudah	41	-.06878	.04652	-.0033527	.02106655
Valid N (listwise)	41				

Sumber: Data diolah, dari output SPSS Statistics 25 (2022)

**Hak Cipta :**

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

Lampiran 11 Hasil Uji Statistika Deskriptif *Buyback Saham Industry Wise Analysis*

Descriptive Statistics						
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	
AAR Sebelum Sektor Keuangan	10	-.03099	.00895	-.0072872	.01337065	
AAR Sesudah Sektor Keuangan	10	-.04909	.00766	-.0075182	.01873607	
AAR Sebelum Sektor Infrastruktur	7	-.03144	.03363	-.0064986	.02117099	
AAR Sesudah Sektor Infrastruktur	7	-.01921	.00902	-.0035823	.01011778	
AAR Sebelum Sektor Lainnya	24	-.03489	.02891	-.0025974	.01723620	
AAR Sesudah Sektor Lainnya	24	-.06878	.04652	-.0013942	.02443919	

Sumber: Data diolah, dari output SPSS Statistics 25 (2022)

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik at
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 12 Hasil Uji Normalitas

	<i>Shapiro-Wilk</i>	Df	$\alpha$
	Sig		(0.05)
AAR_Sebelum	0.138	41	> 0.05
AAR_Sesudah	0.002	41	< 0.05
AAR_Sebelum Sektor Keuangan	0.088	10	> 0.05
AAR_Sesudah Sektor Keuangan	0.009	10	< 0.05
AAR_Sebelum Sektor Infrastruktur	0.224	7	> 0.05
AAR_Sesudah Sektor Infrastruktur	0.711	7	> 0.05
AAR_Sebelum Sektor Lainnya	0.46	24	> 0.05
AAR_Sesudah Sektor Lainnya	0.058	24	> 0.05

Sumber: Data diolah, dari output SPSS Statistics 25 (2022)

**Hak Cipta :**

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

Lampiran 13 Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* Hipotesis 1 *Buyback* Keseluruhan Sektor Industri

Test Statistics <sup>a</sup>	
AAR_Sesudah - AAR_Sebelum	
Z	-.965 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.334

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Sumber: Data diolah, dari output SPSS Statistics 25 (2022)

Lampiran 14 Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* Hipotesis 2 *Buyback* Saham Sektor Keuangan

Test Statistics <sup>a</sup>	
AAR Sesudah Sektor Keuangan - AAR Sebelum Sektor Keuangan	
Z	-.153 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.878

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Sumber: Data diolah, dari output SPSS Statistics 25 (2022)

Hak Cipta :

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

Lampiran 15 Hasil Uji *Paired Samples Test* Hipotesis 3 *Buyback* Sektor Infrastruktur

		<i>Paired Samples Test</i>							
		Paired Differences				T	Df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
Pair 1	AAR Sebelum Sektor Infrastruktur - AAR Sesudah Sektor Infrastruktur	-.00291630	.01889850	.00714296	-.02039450	.014561890	-.408	6	.697

Sumber: Data diolah, dari output SPSS Statistics 25 (2022)

**Hak Cipta :**

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

Lampiran 16 Hasil Uji *Paired Samples Test* Hipotesis 3 *Buyback* Sektor Lainnya

		Paired Samples Test								
		Paired Differences								
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		T	Df	Sig. (2-tailed)	
					Lower	Upper				
Pair 1	AAR Sebelum Sektor Lainnya - AAR Sesudah Sektor Lainnya	-.0012032	.02474277	.00505060	-.01165118	.00924473	-.238	23	.814	

Sumber: Data diolah, dari output SPSS Statistics 25 (2022)



