

## ABSTRAK

Otoritas Jasa Keuangan mengeluarkan surat edaran Nomor 22/SEOJK.04/2015 tentang kondisi lain sebagai kondisi pasar yang berfluktuasi secara signifikan dalam pelaksanaan pembelian kembali saham yang dikeluarkan oleh emiten atau perusahaan publik. Berdasarkan surat edaran tersebut, Kementerian BUMN meminta emiten pelat merah untuk membeli kembali (*buyback*) sahamnya di Bursa Efek Indonesia.

Tujuan penelitian ini adalah mengetahui respon pasar dan kinerja saham atas pengumuman *buyback* pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014. Penelitian ini menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity* untuk mengetahui respon pasar terhadap pengumuman *buyback* serta menggunakan *return* realisasi untuk mengetahui kinerja saham atas pengumuman *buyback*.

Metode pengumpulan data yang digunakan adalah data sekunder yang berupa harga saham perusahaan terkait di BEI. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI. Sampel penelitian sebanyak 5 perusahaan menggunakan teknik *non-probability* sampling dengan metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah *event study* dengan 10 hari periode jendela yaitu 5 hari sebelum tanggal pengumuman dan 5 hari sesudah tanggal pengumuman. Model estimasi yang digunakan adalah *mean-adjusted model*. Uji normalitas data yang digunakan adalah *Kolmogorov-smirnov*. Selain itu, uji hipotesis yang digunakan adalah *paired sample t-test*.

Berdasarkan hasil pengolahan data, dapat diketahui bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return*, *trading volume activity* dan *return* realisasi yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman pembelian kembali saham (*buyback*).

Berdasarkan hasil penelitian, maka untuk mendapatkan perbedaan yang signifikan terhadap *abnormal return*, *trading volume activity*, dan *return* realisasi, sebaiknya menambah periode estimasi dan periode jendela, selain itu dengan menggunakan model *expected return* yang lain. Dan untuk perusahaan agar menyebar informasi lebih merata.

Kata Kunci : *Buyback*; *Abnormal Return*; *Trading Volume Activity*; BUMN; *Return Realisasi*