

ABSTRACT

DETERMINANT FACTORS OF STOCK BUYBACK AND INVESTOR REACTION (STUDY OF COMPANIES IN INDONESIAN CAPITAL MARKET PERIOD 2012-2020)

By

YULIANA

The purpose of this study is to determine whether the effect of undervaluation and free cash flow has an influence on the stock buyback policy and investors' reactions to the stock buyback policy. This study uses companies that carry out stock buybacks from 2012-2020 which are listed on the Indonesia Stock Exchange as a population. The method of determining the sample using purposive sampling technique. The number of research samples is 55 companies that repurchase shares with an 8-year observation period, resulting in 83 observational data. The hypothesis in this study was tested using multiple linear regression analysis techniques. The results of the analysis show that there is a positive influence between undervalue on share repurchases. However, the free cash flow has no effect on the repurchase of shares. The results of the analysis of investors' reactions in the capital market show that stock repurchases have a positive effect on stock returns, while the ROA variable has no effect on stock returns. This means that the repurchase of shares is one of the corporate actions that is useful for conveying a positive signal, where investors will react directly in the capital market to determine decisions and financial sustainability for the company.

Keywords : **Stock Buyback; Undervaluation; Free Cash Flow; Cummulative Abnormal Return.**

ABSTRAK

FAKTOR DETERMINAN *STOCK BUYBACK* DAN REAKSI INVESTOR (STUDI PERUSAHAAN DI PASAR MODAL INDONESIA PERIODE 2012- 2020)

Oleh

YULIANA

Tujuan penelitian untuk mengetahui apakah pengaruh *undervaluation* dan *free cash flow* memiliki pengaruh terhadap kebijakan pembelian kembali saham dan reaksi investor atas kebijakan pembelian kembali saham. Penelitian ini menggunakan perusahaan yang melakukan *stock buyback* dari tahun 2012-2020 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai populasi. Metode penentuan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Jumlah sampel penelitian sebanyak 55 perusahaan yang melakukan pembelian kembali saham dengan periode amatan 8 tahun maka menghasilkan 83 data pengamatan. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan teknik analisis regresi linier berganda. Hasil analisis menunjukkan terdapat pengaruh antara *undervalue* terhadap pembelian kembali saham secara positif. Namun *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap pembelian kembali saham. Hasil analisa mengenai reaksi investor di pasar modal menunjukkan bahwa pembelian kembali saham berpengaruh positif terhadap *return* saham, sedangkan variabel ROA tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini berarti dimana pembelian kembali saham merupakan salah satu *corporate action* yang berguna untuk menyampaikan sinyal positif, dimana investor akan bereaksi langsung di dalam pasar modal untuk menentukan keputusan maupun kelangsungan keuangan bagi perusahaan.

Kata kunci : Pembelian Kembali Saham; *Undervaluation*; Arus Kas Bebas; *Cummulative Abnormal Return*