

**ANALISIS DAMPAK BUYBACK SAHAM
TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM PADA
BANK BADAN USAHA MILIK NEGARA DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2025**

SKRIPSI



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN (S1)
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA**



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



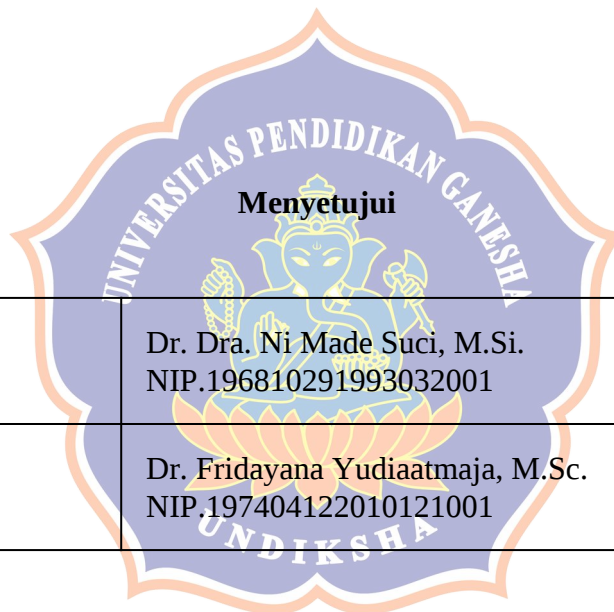
- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**

SKRIPSI

DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK MENCAPAI GELAR SARJANA MANAJEMEN



Menyetujui

Pembimbing I	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Pembimbing II	Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc. NIP.197404122010121001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**

Skripsi oleh I Gede Yoga Satya Ariarta ini
telah dipertahankan di depan dewan penguji
Pada tanggal 04 Agustus 2026

Dewan Penguji

Ketua	Dr. Komang Krisna Heryanda, S.E., M.M. NIP.198309212015041001
Anggota	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Anggota	Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc. NIP.197404122010121001



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha
guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen

Menyetujui

Ketua Ujian	Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. NIP.196810291993032001
Sekretaris Ujian	Made Amanda Dewanti, S.E.,M.M NIP.199106072020122017



- UU ITE No. 11 Tahun 2008 Pasal 5 Ayat 1 "Informasi Elektronik dan/atau hasil cetaknya merupakan alat bukti hukum yang sah"
- Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan BSrE - BSSN, validitas dokumen elektronik ini bisa dicek menggunakan aplikasi mobile VeryDS oleh BSrE
- Cetakan dokumen ini merupakan salinan dari file dokumen bertandatangan elektronik yang keabsahannya dapat diakses melalui scan QRCode yang terdapat pada sertifikat ini.



**Balai Besar
Sertifikasi
Elektronik**

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Nama : I Gede Yoga Satya Ariarta
NIM : 2217041091
Tempat, Tanggal Lahir : Tabanan, 28 Oktober 2003
Program Studi : SI Manajemen
Fakultas : Ekonomi

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul "Analisis Dampak *Buyback* Saham Terhadap *Abnormal Return* Saham Pada Bank Badan Usaha Milik Negara di Bursa Efek Indonesia Tahun 2025" beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.



Singaraja, 7 Juli 2026
Yang Membuat Pernyataan,



I Gede Yoga Satya Ariarta
NIM. 2217041091

MOTTO

“Mengakui Kekalahan Hari Ini Untuk Bangkit Dan Berperang Kembali Esok Hari”

"Dan Bilamana Kini Kau Disisihkan, Dipandang Sebelah Mata, Masa Depanmu Diragukan, Kau Jangan Tumbang. Genggam Harapan, Percaya Nanti Kau Pasti Berarti"

(-The Cloves and The Tobacco-)



KATA PERSEMBAHAN

Puji syukur dan Puji syukur dan sembah sujud saya haturkan ke hadapan Ida Sang Hyang Widhi Wasa atas asung kertha wara nugraha-Nya. Tiada kata yang mampu mewakili rasa syukur ini selain atas tuntunan, kekuatan, dan kelancaran yang senantiasa Beliau limpahkan sepanjang jalan hidup saya hingga berhasil menyelesaikan skripsi ini.

Karya ini saya persembahkan dengan rasa hormat dan terima kasih yang mendalam kepada Dosen Pembimbing I, Ibu Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si., dan Dosen Pembimbing II, Bapak Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc., atas segala ilmu, kesabaran, dan bimbingannya. Terima kasih juga saya haturkan kepada Dewan Penguji Bapak Dr. Komang Krisna Heryanda, S.E., M.M. atas saran dan kritik membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Dedikasi dan rasa bakti terbesar saya persembahkan kepada keluarga kecil tercinta: Ibu Ni Luh Ariani, Bapak I Nengah Budiarta, dan Adik Ni Kadek Rada Ganetri. Terima kasih atas doa yang tiada putus, kasih sayang tulus, serta pengorbanan luar biasa yang menjadi kekuatan utama saya. Terima kasih juga kepada keluarga besar dan semua pihak yang telah tulus mengulurkan bantuan selama ini.

Terakhir, skripsi ini saya persembahkan untuk sahabat dan teman-teman seperjuangan. Terima kasih atas kebersamaan, tawa, dan motivasi yang selalu kalian berikan di masa-masa sulit penuh revisi. Perjalanan perkuliahan ini menjadi jauh lebih bermakna karena kehadiran kalian.

-Terima Kasih-

PRAKATA

Puji syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas anugrah-Nya, penelitian yang berjudul “**Analisis Dampak *Buyback* Saham Terhadap *Abnormal Return* Saham Pada Bank Badan Usaha Milik Negara di Bursa Efek Indonesia Tahun 2025**” dapat diselesaikan sesuai dengan yang direncanakan. Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Universitas Pendidikan Ganesha pada Program Studi S1 Manajemen.

Penelitian ini didasari oleh dinamika dan perkembangan pasar modal yang semakin kompleks, khususnya terkait pengumuman *buyback* saham yang dilakukan oleh perusahaan sebelum dan sesudah pengumuman yang dapat memicu adanya *abnormal return*. Melalui penelitian ini, penulis bertujuan untuk memberikan gambaran mengenai bagaimana pasar modal Indonesia merespons kebijakan *buyback* saham, khususnya pada perusahaan perbankan BUMN, serta sejauh mana kebijakan tersebut mampu memengaruhi perilaku investor terhadap sinyal dan efisiensi pasar.

Penulis menyadari bahwa dalam terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M. Pd selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha.
2. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha.
3. Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Pembimbing Akademik atas motivasi dan fasilitas yang diberikan sehingga penulis bisa menyelesaikan studi sesuai dengan rencana.
4. Made Amanda Dewanti, S.E., M.M. selaku Koordinator Prodi S1 Manajemen atas motivasi dan fasilitas yang diberikan sehingga penulis bisa menyelesaikan studi sesuai dengan rencana.

5. Dr. Dra. Ni Made Suci., M.Si, sebagai dosen pembimbing I, yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta motivasi selama penyusunan skripsi ini.
6. Dr. Fridayana Yudiaatmaja., M.Sc, selaku dosen pembimbing II yang memberikan waktu, bimbingan, masukan, doa serta motivasinya selama proses penyelesaian skripsi ini.
7. Dr. Komang Krisna Heryanda, S.E., M.M. sebagai penguji yang telah banyak memberikan masukan yang bermanfaat untuk penyempurnaan skripsi ini.
8. Bapak dan Ibu Dosen di Lingkungan Fakultas Ekonomi yang telah mendidik dan selalu memberikan arahan serta motivasi selama masa perkuliahan.
9. Segenap staf dan karyawan tata usaha Fakultas Ekonomi dan perpustakaan Universitas Pendidikan Ganesha yang telah membantu dalam memberikan informasi dan pelayanan selama perkuliahan.
10. Keluarga kecil tercinta saya Ibu Ni Luh Ariani, Bapak I Nengah Budiarta dan Adik Ni Kadek Rada Ganetri yang selalu memberikan doa terbaik, menjadi penyemangat, serta mendukung selama proses penyelesaian skripsi ini.
11. Saudara-saudara terdekat penulis, yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih yang tak terhingga atas segala kebaikan, ketulusan, dan pengorbanan yang telah diberikan. Terima kasih telah menyediakan tempat tinggal yang nyaman, memberikan bantuan materi di saat sulit, serta menyalurkan motivasi dan dukungan moral yang tiada henti, sehingga penulis memiliki kekuatan dan ketenangan untuk dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
12. Sahabat-sahabat terdekat dan teman-teman Prodi S1 Manajemen yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas kebersamaan dan dukungannya.
13. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu per satu.
14. Tim kebanggaan Bali United FC, yang selalu menyajikan semangat juang tinggi dan nilai sportivitas luar biasa di atas lapangan hijau, serta melepas

penatnya kehidupan dengan menonton pertandingan di akhir pekan di sela-sela penyusunan skripsi ini.

15. Kelompok suporter tribun utara Northsideboys 12 (NSB12), yang selalu menggaungkan semangat *Solidarity is Power* dari tribun utara Stadion Kapten I Wayan Dipta. Kesetiaan, kreativitas, dan fanatisme yang kalian tunjukkan memberikan energi positif yang sangat besar bagi penulis, karena telah memberikan tempat untuk bernyanyi dengan berteriak sekeras-kerasnya, meloncat, dan saling merangkul bersama, sehingga penulis dapat meluapkan serta melepaskan segala keributan isi kepalanya di kala jenuhnya menyusun skripsi ini.

16. Grup musik The Cloves and The Tobacco (TCATT), yang karya-karyanya telah menemani perjalanan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas lagu "*Tapak Tilas Kerinduan*" yang selalu mengingatkan penulis untuk pulang ke rumah, "*Sajak Usang Kelas Pekerja*" yang mengajarkan penulis untuk menghargai semua jenis pekerjaan, "*Biarkan Berlari*" yang senantiasa membangkitkan kembali jiwa-jiwa yang sedang terpuruk, serta "*Tentang Kau dan Dirimu*" yang memotivasi penulis untuk selalu percaya pada diri sendiri dan percaya bahwa diri ini berarti walaupun dipandang sebelah mata oleh orang lain.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih belum sempurna. Oleh karena itu, segala bentuk masukan yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi referensi untuk pengembangan studi di bidang pasar modal dan kebijakan keuangan di Indonesia.

Singaraja, 6 April 2026

Penulis,

DAFTAR ISI

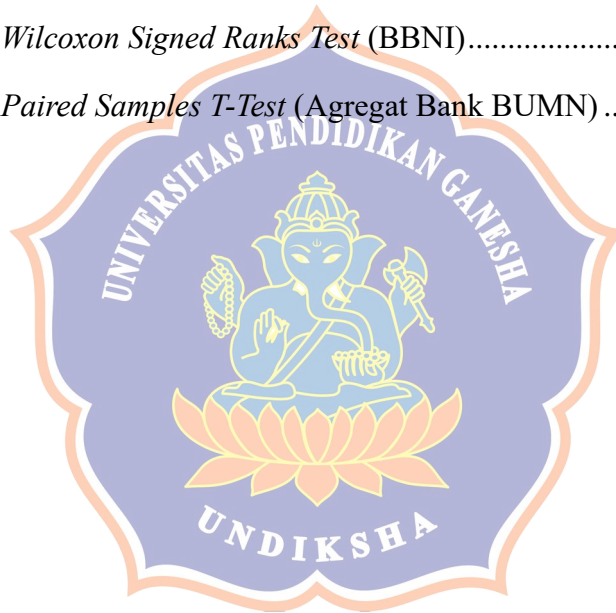
HALAMAN

PRAKATA.....	i
ABSTRAK.....	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian	12
1.3 Pembatasan Masalah Penelitian	13
1.4 Rumusan Masalah Penelitian	14
1.5 Tujuan Penelitian.....	14
1.6 Manfaat Hasil Penelitian.....	14
BAB II KAJIAN TEORI.....	16
2.1 Deskriptif Teoritis.....	16
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	16
2.1.2 Teori Efisiensi Pasar (<i>Efficient Market Hypothesis</i>)	17
2.1.3 <i>Buyback</i> Saham.....	18
2.1.4 <i>Abnormal Return</i> Saham.....	20
2.1.5 <i>Event Study</i>	21
2.2 Kajian Hasil Penelitian Terdahulu.....	22
2.3 Hubungan Antar Variabel	25
2.3.1 Hubungan <i>Buyback</i> Saham dan <i>Abnormal Return</i> Saham.....	25
2.4 Kerangka Berpikir	26
2.5 Hipotesis Penelitian.....	27
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	28
3.2 Rancangan Penelitian	30
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	31

3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	32
3.5 Metode Pengumpulan Data	33
3.5.1 Jenis dan Sumber Data	33
3.5.2 Teknik Pengumpulan Data	33
3.6 Teknik Analisis Data.....	34
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	37
3.6.2 Uji Normalitas Data	38
3.6.3 Uji Beda Dua Sampel Berpasangan	38
3.7 Rancangan Pengujian Hipotesis	40
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	41
4.1 Deskripsi Data Penelitian	41
4.2 Hasil Penelitian.....	42
4.2.1 Uji Statistik Deskriptif	42
4.2.2 Uji Prasyarat Analisis.....	53
4.2.3 Pengujian Hipotesis.....	55
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	61
4.3.1 Analisis Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Buyback</i> Saham pada Bank Badan Usaha Milik Negara di Bursa Efek Indonesia Tahun 2025	61
4.4 Implikasi Penelitian	68
 BAB V PENUTUP.....	71
5.1 Rangkuman.....	71
5.2 Simpulan.....	72
5.3 Saran	73
 DAFTAR RUJUKAN	76
LAMPIRAN	81

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3.1 Definisi Variabel Penelitian.....	32
Tabel 3.2 Operasional Variabel Penelitian	32
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.2 Uji Normalitas (<i>Shapiro-Wilk</i>)	54
Tabel 4.3 Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> (BBRI).....	57
Tabel 4.4 Uji <i>Paired Samples T-Test</i> (BMRI)	58
Tabel 4.5 Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> (BBNI).....	59
Tabel 4.6 Uji <i>Paired Samples T-Test</i> (Agregat Bank BUMN)	60



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 1.1 Pergerakan IHSG Tahun 2025	3
Gambar 2.1 Pradigma Penelitian <i>Buyback</i> Terhadap <i>Abnormal Return</i>	27
Gambar 3.1 Periode Pengamatan	30
Gambar 4.1 Grafik <i>Abnormal Return</i> BBRI	45
Gambar 4.2 Grafik <i>Abnormal Return</i> BMRI	47
Gambar 4.3 Grafik <i>Abnormal Return</i> BBNI	49
Gambar 4.4 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Bank BUMN	51



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 1. Pengumuman Awal <i>Buyback</i> Saham Bank BUMN Tahun 2025	82
Lampiran 2. Data <i>Closing Price</i> Selama <i>Event Window</i>	82
Lampiran 3. Data <i>Closing Price</i> Selama <i>Estimate Window</i>	87
Lampiran 4. Nilai Alpa dan Beta Hasil Regresi Selama <i>Estimate Window</i>	116
Lampiran 5. <i>Expected Return</i> Pada Sampel yang Diteliti.....	117
Lampiran 6. <i>Abnormal Return</i> dan <i>Average Abnormal Return</i>	118
Lampiran 7. Hasil <i>Output</i> SPSS Statistik Deskriptif	121
Lampiran 8. Hasil <i>Output</i> SPSS Uji Normalitas.....	121
Lampiran 9. Hasil <i>Output</i> SPSS Uji Beda Dua Sampel Berpasangan	122
Lampiran 10. Riwayat Hidup	126

