

ABSTRAK

Studi ini meneliti tentang reaksi pasar berupa *abnormal return* dari pengumuman buyback terhadap harga saham dan membandingkannya pada periode sebelum dan saat Pandemi COVID-19. Penelitian dilakukan dengan mengambil sampel dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2010 hingga 2022. Studi ini menggunakan metode event study untuk menganalisis reaksi pasar dari pengumuman buyback. Jumlah sampel yang terdapat pada penelitian ini sebanyak 130 pengumuman buyback selama periode penelitian. Hasil penelitian ini menemukan bahwa terdapat *abnormal return* yang positif signifikan pada hari pengumuman *buyback* pada periode gabungan sebelum dan saat pandemi, sebelum pandemi, dan saat pandemi. Selain itu, penelitian ini juga menemukan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan pada periode sebelum pandemi dan saat pandemi. Penelitian juga menemukan bahwa terdapat kumulatif *abnormal return* yang signifikan setelah dilakukannya *buyback* pada event window [+1,+10]. Hasil penelitian ini diduga karena adanya sinyal yang diberikan oleh manajemen kepada investor bahwa harga saham saat sebelum *buyback* berada di bawah nilai wajar.

Kata Kunci: *abnormal return, pengumuman buyback, event study.*

ABSTRACT

This study examines market reactions in the form of abnormal returns following stock buyback announcements and compares them during the periods before and during the COVID-19 pandemic. The research is conducted by sampling companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) from 2010 to 2022. This study employs the event study method to analyze market reactions to buyback announcements. There are 130 buyback announcements included in this study during the research period. The results of this study reveal significant positive abnormal returns on the day of the buyback announcement in the combined period before and during the pandemic, before the pandemic, and during the pandemic. Additionally, the research also finds no significant difference between the period before the pandemic and during the pandemic. The study also identifies significant cumulative abnormal returns after the buyback within the event window [+1, +10]. These findings suggest that management signals to investors that the stock price before the buyback was below its fair value.

Keywords: *abnormal return, buyback announcement, event study*