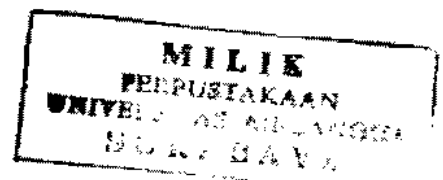


**PENGARUH *UNDERVALUATION*, *EXCESS CASH FLOW*, DAN
LEVERAGE TERHADAP *LEVEL OF STOCK REPURCHASES*
PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK JAKARTA
PERIODE TAHUN 1999-2003
SKRIPSI**

DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN



DIAJUKAN OLEH :

DESI INDARTO
No. Pokok : 040016728

KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2004

SKRIPSI

**PENGARUH *UNDERVALUATION*, *EXCESS CASH FLOW*, DAN
LEVERAGE TERHADAP *LEVEL OF STOCK REPURCHASES*
PADA PERUSAHAAN *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK JAKARTA
PERIODE TAHUN 1999-2003**

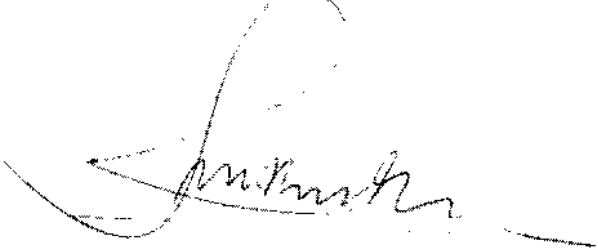
DIAJUKAN OLEH :

DESI INDARTO

No. Pokok : 040016728

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



Drs. Ec. I MADE SUDANA, MS.

TANGGAL *20-12-2004*

KETUA PROGRAM STUDI,



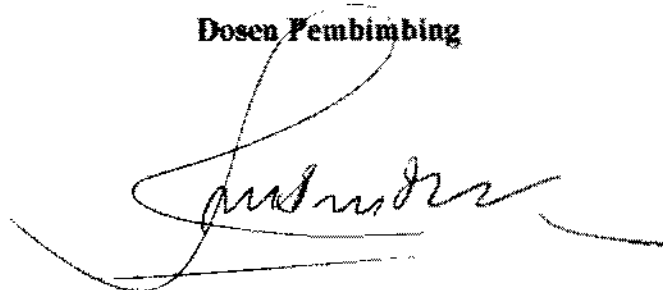
Prof. Dr. H. AMIRUDDIN UMAR, SE.

TANGGAL

Surabaya, 10 - 11 - 2024.

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'I Made Sudana', written over a horizontal line.

Drs. Ec. I Made Sudana, MS.

ABSTRAKSI

Pada penelitian ini, penulis ingin mengetahui faktor-faktor yang mendorong perusahaan untuk melakukan *stock repurchase*. Faktor-faktor tersebut, antara lain: *undervaluation*, *excess cash flow*, dan *leverage*. Penelitian dilakukan pada perusahaan *go public* di Bursa Efek Jakarta periode tahun 1999-2003.

Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda, dengan jumlah sampel penelitian adalah 22 (dua puluh dua) aksi *stock repurchases*. Uji t dilakukan untuk mengetahui pengaruh *undervaluation*, *excess cash flow*, dan *leverage* secara parsial terhadap *level of stock repurchases*. Uji F dilakukan untuk mengetahui pengaruh *undervaluation*, *excess cash flow*, dan *leverage* secara simultan terhadap *level of stock repurchases*.

Berdasarkan hasil analisis regresi, diperoleh kesimpulan bahwa pengaruh *undervaluation* dan *leverage* terhadap *level of stock repurchases* adalah negatif, sedangkan pengaruh *excess cash flow* terhadap *level of stock repurchases* adalah positif. Pengaruh *undervaluation* terhadap *level of stock repurchases* sesuai dengan teori, yang menyatakan bahwa *undervalued shares* mendorong perusahaan untuk melakukan *stock repurchase* dengan tujuan untuk meningkatkan nilai saham. Pengaruh *excess cash flow* terhadap *level of stock repurchases* sesuai dengan teori, yang menyatakan bahwa *excess cash* (kelebihan kas) akan mendorong perusahaan untuk melakukan *stock repurchase*, dengan alasan bahwa menahan *excess cash* dalam perusahaan dapat menimbulkan terjadinya *over investment* (kelebihan investasi). Pengaruh *leverage* terhadap *level of stock repurchases* sesuai dengan teori, yang menyatakan bahwa perusahaan dengan rasio hutang yang rendah (di bawah median rasio hutang industri) akan melakukan *stock repurchase* dengan tujuan ingin meningkatkan rasio hutangnya. Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa secara statistik pengaruh *undervaluation*, *excess cash flow*, dan *leverage* terhadap *level of stock repurchases* secara parsial (uji t) maupun secara simultan (uji F) tidak ada yang signifikan. Ketidaksignifikanan hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian Zhang (2002).