



**TRANSFER INFORMASI INTRA INDUSTRI :  
PENGARUH PENGUMUMAN *DELISTING*  
TERHADAP *ABNORMAL RETURN SAHAM*  
(Studi Empiris Pada Perusahaan *Financial* Yang *Listed* di BEJ)**

**SKRIPSI**

**Oleh:**

**RIZKY AMALIA  
NIM. 020810301024**

**UNIVERSITAS JEMBER  
FAKULTAS EKONOMI  
2006**



**TRANSFER INFORMASI INTRA INDUSTRI :  
PENGARUH PENGUMUMAN *DELISTING*  
TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM  
(Studi Empiris Pada Perusahaan *Financial* Yang *Listed* di BEJ)**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember

**Oleh:**  
**RIZKY AMALIA**  
**NIM. 020810301024**

**UNIVERSITAS JEMBER  
FAKULTAS EKONOMI  
2006**

## JUDUL SKRIPSI

**TRANSFER INFORMASI INTRA INDUSTRI : PENGARUH PENGUMUMAN  
*DELISTING* TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN *FINANCIAL* YANG *LISTED* DI BEJ)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama mahasiswa : **Rizky Amalia**  
NIM : **020810301024**  
Jurusan : **Akuntansi / S-1**

Telah dipertahankan di depan tim penguji pada tanggal :

**3 Juni 2006**

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

### **Susunan Tim Penguji**

Ketua : Drs. Imam Mas'ud, MM, Ak :.....  
NIP. 131 832 326

Sekretaris : Agung Budi S., SE, Ak :.....  
NIP. 132 296 979

Anggota : Dra.Ririn Irmadariyani, M.Si, Ak :.....  
NIP. 132 002 081

: Rochman Effendi, SE, M.Si, Ak :.....  
NIP. 132 257 932

Mengetahui/Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Dr. H. Sarwedi, MM  
NIP. 131 276 658

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Rizky Amalia  
NIM : 020810301024  
Jurusan : S-1 Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi  
Judul Skripsi : Transfer Informasi Intra Industri : Pengaruh Pengumuman  
*Delisting Terhadap Abnormal Return* (Studi Empiris Pada  
Perusahaan *Financial Yang Listed* Di BEJ)

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata di kemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian, pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jember, 3 Juni 2006

Yang menyatakan,

(Rizky Amalia)

## TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Transfer Informasi Intra Industri : Pengaruh Pengumuman  
*Delisting* Terhadap *Abnormal Return* (Studi Empiris Pada  
Perusahaan *Financial* Yang *Listed* Di BEJ)

Nama mahasiswa : Rizky Amalia  
NIM : 020810301024  
Jurusan : S-1 Akuntansi  
Disetujui tanggal : Mei 2006

Pembimbing I

Pembimbing II

Dra.Ririn Irmadariyani, M.Si, Ak  
NIP. 132 002 081

Rochman Effendi. SE, M.Si, Ak.  
NIP. 132 257 932

Mengetahui ;  
Ketua Jurusan,

Drs. Wasito, M.Si, Ak  
NIP. 131 966 372

## **MOTTO**

**“Siapa yang menunjukkan pada kebaikan, maka  
ia  
akan mendapat pahala sebanyak yang di dapat  
oleh yang mengerjakannya”  
(HR. Muslim)**

**“Jangan berdoa agar hidup lebih mudah  
Berdoalah agar kita lebih kuat”  
(John F. Kennedy)**

**“Tidak pernah ada kegagalan kalau kita sudah  
mencoba  
Kegagalan terjadi ketika kita tidak pernah berani  
berbuat”  
(NN)**

**Dedicated to :**

**Papa dan Mama Tercinta**

**Someone In My Heart**

**Almamaterku Tercinta**

**All People That I Love**

## ABSTRAKSI

Penelitian mengenai Transfer Informasi Intra Industri : Pengaruh Pengumuman *Delisting* Terhadap *Abnormal Return* Saham Pada Perusahaan *Financial* di Bursa Efek Jakarta (BEJ) merupakan penelitian yang berbasis *event study*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat reaksi dari investor terhadap pengumuman *delisting* bagi perusahaan yang di *delisting* itu sendiri maupun bagi perusahaan lain yang berada dalam subsektor industri yang sama. Dimana reaksi tersebut ditunjukkan dengan adanya *abnormal return (AR)* di sekitar tanggal pengumuman *delisting*. Penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan antara *average abnormal return (AAR)* sebelum dan sesudah *event date*. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang meliputi harga saham saat penutupan (*closing price*) dan indeks harga saham sektor keuangan secara harian yang diperoleh dari *data base* Bursa Efek Jakarta (BEJ). Pengujian hipotesis menggunakan uji *T-one sample* dan uji *T-paired sample* yang pengolahannya menggunakan program *SPSS 10.00 for windows*.

Hasil pengujian terhadap perusahaan *delisting* menunjukkan bahwa selama 10 hari *event period* tidak ditemukan *abnormal return* yang signifikan. Hal ini kemungkinan terjadi karena investor sudah mendapat informasi bahwa perusahaan tersebut akan di-*delisting*. Sedangkan pengujian terhadap perusahaan *non delisting* menunjukkan bahwa selama 21 hari *event period* tersebut terdapat *abnormal return* yang signifikan yaitu pada hari ke +1, +3, dan +6. Selain itu dalam penelitian ini tidak menemukan perbedaan antara *average abnormal return* sebelum dan sesudah *event date*.

**Kata Kunci:** Pengumuman *Delisting*, Transfer Informasi Intra Industri, *Abnormal Return*, *Average Abnormal Return*

## KATA PENGANTAR



*Alhamdulillah.* Segala Puji hanya bagi Allah SWT Tuhan seluruh alam, karena dengan rahmat dan ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul ” Transfer Informasi Intra Industri : Pengaruh Pengumuman *Delisting* Terhadap *Abnormal Return* Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan *Financial* Yang *Listed* di BEJ)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan motivasi dari berbagai pihak. Untuk itulah dalam kesempatan ini, dengan setulus hati penulis mengucapkan terimakasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. H. Sarwedi, MM selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Drs. Wasito, Msi, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi dan Ibu Dra. Ririn Irmadaryani, Msi, Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Ibu Dra. Ririn Irmadaryani, Msi, Ak dan Bapak Rochman Effendi, SE, Msi, Ak selaku Dosen pembimbing I dan pembimbing II yang banyak meluangkan waktu untuk memberi bimbingan, saran dan pengarahan selama penyusunan dan penulisan skripsi ini.
4. Bapak Drs. Djoko Supadmoko, Ak. selaku dosen wali yang telah banyak memberikan bimbingan kepada penulis selama kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
5. Seluruh Dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang dengan ikhlas telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Kedua orangtuaku tercinta, Papa M. Wahyu Nuruddin dan Mama Erna Niarti, terima kasih atas doa dan kasih sayangnya serta telah mencurahkan segenap kemampuannya untuk mendidik dan membesarkan Ananda. Semoga Allah SWT membalas dengan memberikan segala rahmat-Nya.

7. Watashi no koibito "**Hendri Winarto**" Yang dah jadikan hari2 ku penuh warna-warni..... (**Zutto Anata O Aishiteru.....**)
8. My best friends : Mama "Menthog" (Makasih nasehat-nasehatnya... Cepet cariin papa buatQ...), **Ephreen** (Ma'em sing akeh ben n'dang lemu...Cepet digarap skripsine Mbak....)
9. My dear friends : **Pengky** (N'dang nikah Qi'....), Tante "**Pytiq**", **Mamy** (Ayo ngrumpi2 lg...), Nur "Dodol", **Mas Ulil** ma **Puss** (sing rukun yoooo.....) , **Kwartika**
10. Temen-temen seperjuangan di Akt '02 : **Dewi Made** (Kutunggu Undanganmu,he...), **Rany "Per"** (N'dang golek pacar Non...), **Nita, Isti, Titin, Desi "Njelbuqz", Nisa, Nana'**, Aji "Kambing", Rio "**Kebo**" (Masih banyak janda-janda tua,he....), 'Anakku' Dedy "**Monyet**" (Ojo pacaran ae Nak....), **Faris, Dyah Kuadrat** (G' magang maneh rek???) juga temen2 yang laen yang ga' bisa ta' sebutin satu2 (jangan marah y...). Makacih dah jadi temen2 baikQ. **Arigato Gozaimasu..... Anata Ga Koishikunaru.....**
11. **Mas2** sing jogo evana komp. (suwun komputere tp koq ga ono diskon blazz ki piye to.....)
12. Semua pihak yang ikut membantu dan memberikan dukungan bagi penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini memiliki banyak keterbatasan dan masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itulah kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan.

Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi banyak pihak. Wassalam.

Penulis

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Lembar Pengesahan.....	ii
Lembar Pernyataan .....	iii
Lembar Persetujuan .....	iv
Halaman Persembahan.....	v
Halaman Motto .....	vi
Abstraksi .....	vii
Kata Pengantar .....	viii
Daftar Isi .....	x
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Lampiran .....	xiii

### BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5

### BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Transfer informasi intra industri .....	7
2.2 <i>Delisting</i> .....	8
2.3 <i>Event Study</i> .....	9
2.4 Efisiensi Pasar Modal.....	10
2.5 Informasi di Pasar Modal .....	11
2.6 Indeks Harga Saham .....	12
2.7 Penelitian Terdahulu .....	13
2.8 Hipotesis.....	15

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Populasi dan Sampel .....	17
3.2 Jenis dan Sumber Data .....	17
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	18
3.4 Metode Analisis Data.....	21
3.4.1 Uji Normalitas.....	21
3.4.2 Uji Hipotesis .....	21

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Gambaran Umum Perusahaan Yang Diteliti.....	23
4.2 Analisis Data .....	25
4.3 Uji Normalitas.....	30
4.3.1 Uji Normalitas Terhadap <i>Abnormal Return (AR)</i> Perusahaan <i>Delisting</i> .....	30
4.3.2 Uji Normalitas Terhadap <i>Average</i> <i>Abnormal Return (AAR)</i> .....	31
4.4 Uji Hipotesis .....	32
4.4.1 Uji <i>T-one Sample</i> Terhadap <i>Abnormal Return</i> Perusahaan <i>Delisting</i> .....	32
4.4.2 Uji <i>T-one Sample</i> Terhadap <i>Abnormal Return</i> Perusahaan <i>Non Delisting</i> .....	34
4.4.3 Uji <i>T-Paired Sample</i> terhadap <i>Average Abnormal Return (AAR)</i> .....	37
4.5 Pembahasan.....	38

### **BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan .....	41
5.2 Keterbatasan.....	43
5.3 Saran.....	43

### **Daftar Pustaka**

### **Lampiran**

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Distribusi Pemilihan Sampel Perusahaan.....	23
Tabel 4.2	Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	24
Tabel 4.3	Daftar Beta Saham Perusahaan <i>Delisting</i> dan <i>Non Delisting</i> .....	27
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas Terhadap <i>Abnormal Return (AR)</i> Perusahaan <i>Delisting</i> .....	31
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas Terhadap <i>Average Abnormal Return (AAR)</i> .....	32
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>T-one sample</i> Terhadap <i>Abnormal Return (AR)</i> Perusahaan <i>Delisting</i> .....	33
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>T-one sample</i> Terhadap <i>Abnormal Return (AR)</i> Perusahaan <i>Non Delisting</i> .....	36
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>T-paired sample</i> Terhadap <i>Average Abnormal</i> <i>Return (AAR)</i> Sebelum dan Sesudah peristiwa .....	37

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Harga Saham Saat Penutupan, Indeks Harga Saham Sektor Keuangan.

1.1 *Delisting* Bank Unibank Tbk

1.2 *Delisting* Panca Overseas Finance Tbk

1.3 *Delisting* Reksadana Perdana Tbk

1.4 *Delisting* Manly Unitama Finance Tbk

Lampiran 2 Perhitungan *Return Individual* ( $R_i$ )

2.1 *Return Individual* Saham ( $R_i$ ) Perusahaan *Delisting*

2.2 *Return Individual* Saham ( $R_i$ ) Perusahaan *Non Delisting*

Lampiran 3 Perhitungan *Return Market* ( $R_m$ )

3.1 *Return Market* Saham ( $R_m$ ) Perusahaan *Delisting*

3.2 *Return Market* Saham ( $R_m$ ) Perusahaan *Non Delisting*

Lampiran 4 Perhitungan *Expected Return* ( $E(R_{i,t})$ )

4.1 *Expected Return* ( $E(R_{i,t})$ ) Perusahaan *Delisting*

4.2 *Expected Return* ( $E(R_{i,t})$ ) Perusahaan *Non Delisting*

Lampiran 5 Daftar *Abnormal Return* ( $AR$ )

5.1 Daftar *Abnormal Return* ( $AR$ ) Perusahaan *Delisting*

5.2 Daftar *Abnormal Return* ( $AR$ ) Perusahaan *Non Delisting*

Lampiran 6 Uji Normalitas

6.1 Uji Normalitas Terhadap *Abnormal Return* ( $AR$ )

Perusahaan *Delisting*

6.2 Uji Normalitas Terhadap *Average Abnormal Return* ( $AAR$ )

Perusahaan *Non Delisting*

Lampiran 7 Hasil Uji *T-one Sample* Terhadap *Abnormal Return* ( $AR$ )

Perusahaan *Delisting*

Lampiran 8 Hasil Uji *T-one Sample* Terhadap *Abnormal Return* ( $AR$ )

Perusahaan *Non Delisting*

Lampiran 9 Hasil Uji *T-paired Sample* Terhadap *Average Abnormal Return (AAR)*  
Perusahaan *Non Delisting*