

ABSTRAK

Salah satu *event* yang menyebabkan harga saham berfluktuasi di pasar adalah pengumuman kebangkrutan. Fluktuasi harga saham pada satu industri berkaitan erat dengan transfer informasi antar perusahaan yang berada dalam satu industri. Pengumuman kebangkrutan dilakukan pada pasar modal dalam bentuk setengah kuat, sehingga tidak terjadi kecepatan penyesuaian dari harga *non-announcing firm*. Jika perusahaan sejenis tersebut mendapatkan *abnormal return*, maka terjadi transfer informasi atas pengumuman kebangkrutan. Untuk itu perlu dilakukan penelitian untuk melihat ada atau tidaknya transfer informasi yang ditunjukkan oleh terjadinya *abnormal return* disekitar tanggal pengumuman. Penelitian ini juga bermaksud meneliti faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *abnormal return* perusahaan sejenis.

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui adanya dampak *contagion* dan *competitive* yang ditunjukkan oleh adanya *abnormal return* saham perusahaan sejenis di sekitar pengumuman kebangkrutan dan untuk mengetahui pengaruh *leverage*, *degree of competition* dan *return correlation* terhadap *abnormal return*. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* untuk menguji hipotesis pertama. Selain itu menggunakan pendekatan kuantitatif untuk menguji hipotesis kedua. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan dengan saham-saham perusahaan dari seluruh industri yang terdaftar di BEJ antara tahun 1999-2004. Teknik penentuan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* yaitu dengan kriteria yang ditentukan, sehingga diperoleh sampel sebanyak 10. Alat uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis statistik dan regresi linier berganda.

Terdapat transfer informasi dari perusahaan yang melakukan pengumuman kebangkrutan terhadap perusahaan yang tidak melakukan pengumuman kebangkrutan dengan indikator terjadinya pendapatan abnormal saham. Terjadi efek positif atau *contagion effect* atas pengumuman kebangkrutan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *abnormal return* saham yang diperoleh perusahaan-perusahaan sejenis yang tidak melakukan pengumuman kebangkrutan yang terjadi disekitar tanggal pengumuman kebangkrutan suatu perusahaan dipengaruhi secara signifikan oleh variabel *leverage* dan *degree of competition*, sedangkan *return correlation* mempengaruhi *abnormal return* saham namun tidak signifikan.