

- STOCKS - PAPER

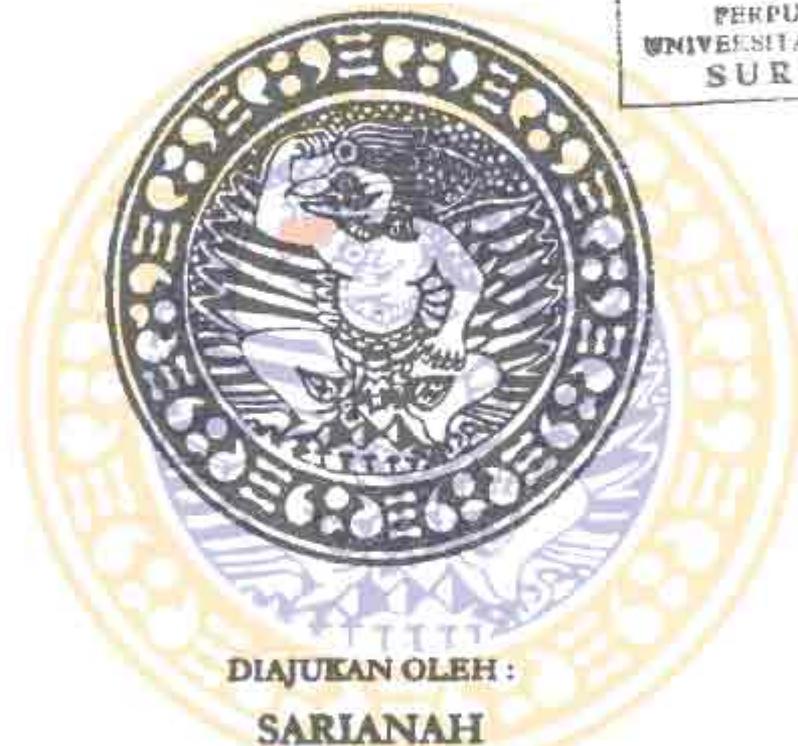
kh
B. 92 105
Sar
r

**REAKSI HARGA SAHAM
TERHADAP PENGUMUMAN PENGKONVERSIAN
OBLIGASI KONVERSI
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1997 - 2003**

SKRIPSI

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

**MILIK
PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**



DIAJUKAN OLEH :
SARIANAH
No. Pokok : 040013100 E

**KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2004**

SKRIPSI

**REAKSI HARGA SAHAM
TERHADAP PENGUMUMAN PENGONVERSIAN
OBLIGASI KONVERSI
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1997 - 2003**

DIAJUKAN OLEH :

SARIANAH

No.Pokok : 040013100 E

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,


Dr. Ec. IMAM SYAFFI, MS.I

TANGGAL 10-12-2004

KETUA PROGRAM STUDI,


Prof. Dr. H. AMIRUDDIN UMAR, SE

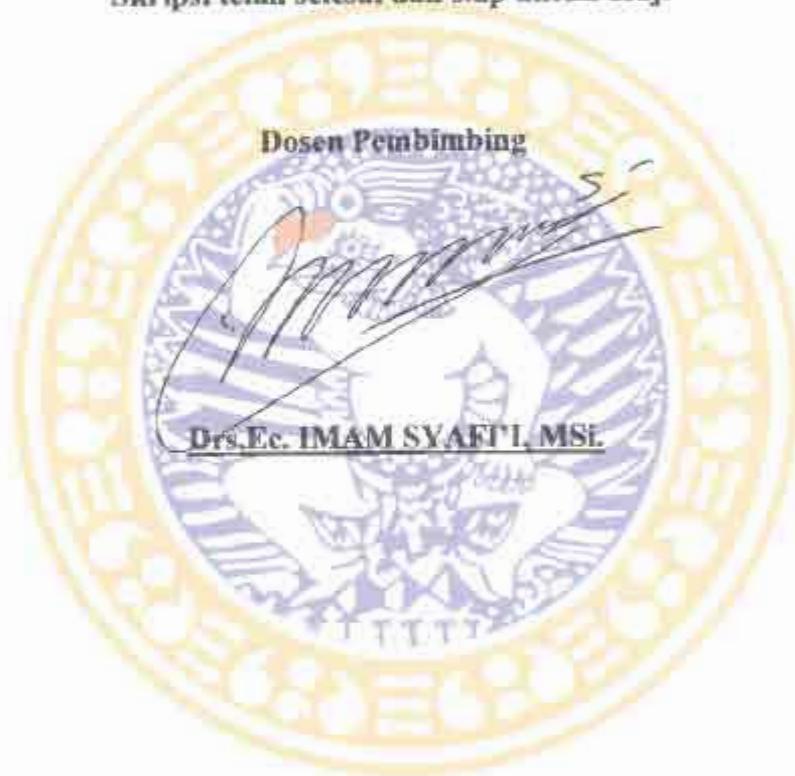
TANGGAL 22-12-2004

Surabaya, 16 Juli 2004

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing


Drs. Ec. IMAM SYAFTI, MSc.



ABSTRAKSI

Obligasi konversi merupakan salah satu jenis obligasi yang diperdagangkan dibursa. Obligasi konversi memungkinkan pemegang obligasi untuk memilih apakah ingin dikonversikan menjadi saham biasa atau tetap memegang obligasi tersebut. Pengkonversian obligasi konversi dilakukan pada saat nilai konversi lebih tinggi dari nilai obligasi atau harga pasar saham lebih tinggi dari harga konversi.

Pengumuman pengkonversian obligasi konversi merupakan informasi yang akan diterima oleh investor sebagai isyarat positif maupun negatif. Isyarat-isyarat tersebut mendorong investor untuk mengambil keputusan membeli atau menjual saham yang dimiliki sehingga akan mempengaruhi permintaan dan penawaran saham, dan selanjutnya akan menyebabkan terjadinya kenaikan atau penurunan pada harga saham.

Pendekatan dalam penelitian ini adalah *event study* dengan maksud untuk mengetahui reaksi harga saham di sekitar pengumuman pengkonversian obligasi konversi yang ditunjukkan oleh adanya pendapatan abnormal yang bermakna disekitar pengumuman tersebut. Variabel yang digunakan adalah rata-rata pendapatan abnormal (AAR) dan rata-rata kumulatif pendapatan abnormal (CAAR). Sampel terdiri dari 18 *event* perusahaan yang mengumumkan pengkonversian obligasi konversi selama periode 1997 – 2003. Periode penelitian ini terdiri dari periode estimasi selama 90 hari, mulai hari (t-100) sampai dengan hari (t-11) dan periode uji selama 21 hari, mulai hari (t-10) sampai dengan hari (t+10) kemudian dilakukan pengujian hipotesis dengan menggunakan uji t satu rata-rata.

Berdasarkan Hasil uji statistik dengan tingkat kepercayaan 95% ($\alpha = 5\%$) ditemukan AAR signifikan negatif pada t+2 dan AAR signifikan positif pada t+3. Hasil ini menunjukkan bahwa pasar sangat bereaksi terhadap informasi pengumuman pengkonversian tersebut. CAAR signifikan negatif terjadi pada t-4, hal ini berarti dimungkinkan adanya kebocoran informasi mengenai pengumuman pengkonversian tetapi tidak terlalu direpson oleh para investor sehingga hanya tercermin pada pergerakan CAAR. Adanya nilai AAR yang signifikan pada t+2 dan t+3 dapat dicermati bahwa pasar dengan cepat merespon informasi yang terkandung dalam pengumuman tersebut dan membawa harga saham pada tingkat keseimbangan baru sehingga dapat disimpulkan pasar efisien dalam bentuk setengah kuat.