

**PERBEDAAN LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN KONVERSI WARAN MENJADI SAHAM BIASA**

SKRIPSI

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



DIAJUKAN OLEH :
ANISYAH CHABIB
No. Pokok : 049816157

KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2003

SKRIPSI

PERBEDAAN LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN KONVERSI WARAN MENJADI SAHAM BIASA

DIAJUKAN OLEH :
ANISYAH CHABIB
No. Pokok : 049816157

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

Dosen Pembimbing,



R. H. AMIRUDDIN UMAR, SE.

TANGGAL 05 Mei 2003

Petua Program Studi,



R. H. AMIRUDDIN UMAR, SE.

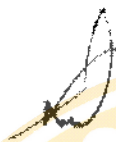
TANGGAL 05 Mei 2003



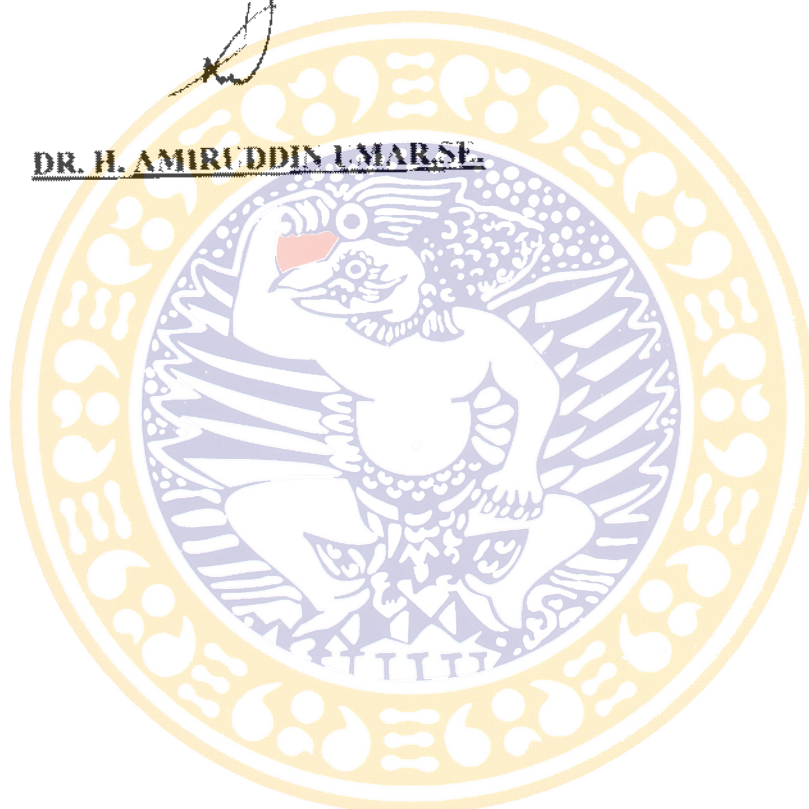
Surabaya, 26 Maret 2003.....

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



DR. H. AMIRUDDIN UMAR SE.



ABSTRAKSI

Pengumuman konversi waran menjadi saham biasa dapat ditangkap oleh investor sebagai isyarat positif ataupun negatif. Tanggapan investor terhadap informasi ini akan mempengaruhi jumlah permintaan dan penawaran saham sehingga akan mengakibatkan perubahan dalam jumlah volume transaksi dan *bid ask spread*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan likuiditas saham sebelum dan sesudah pengumuman konversi waran. Variabel yang digunakan untuk mengukur likuiditas saham dalam penelitian ini adalah rata-rata volume transaksi abnormal (AAV) dan *average spread*. Sampel terdiri dari 22 saham perusahaan yang mengumumkan konversi waran selama periode 1998-2001. Periode penelitian terdiri dari periode estimasi selama 90 hari (mulai hari -105 sampai dengan hari -16) dan periode uji selama 31 hari (mulai hari -15 sampai dengan hari +15). Kemudian dilakukan pengujian hipotesis beda dua rata-rata pengamatan berpasangan

Dari hasil perhitungan didapatkan nilai rata-rata AAV sebelum pengumuman konversi waran $-0,00091$ sedangkan rata-rata AAV sesudah pengumuman konversi waran $-0,0089$ sehingga diperoleh nilai t observasi (t_{obs}) sebesar $0,096$. Dengan menggunakan uji satu sisi yaitu sisi kiri didapat nilai t tabel (t_c) sebesar $-1,7615$. Karena $t_{obs} > t_c$ maka H_0 diterima dan H_1 ditolak yang artinya tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara AAV sebelum dan sesudah pengumuman konversi waran. Perhitungan yang sama dilakukan pada *average spread* dan didapatkan rata-rata *average spread* sebelum pengumuman konversi waran $0,11093$ dan sesudah pengumuman konversi waran menjadi saham biasa $0,09000$ sehingga diperoleh nilai t observasi (t_{obs}) sebesar $1,514$. Dengan menggunakan uji satu sisi yaitu sisi kanan didapat nilai t tabel (t_c) sebesar $1,7615$. Karena $t_{obs} > t_c$ maka H_0 diterima dan H_1 ditolak yang artinya tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *average spread* sebelum dan sesudah pengumuman konversi waran. Sehingga dapat disimpulkan bahwa pengumuman konversi waran tidak mempengaruhi likuiditas saham.

Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Draper *et al.* (1999) dan Schultz (1993). Hasil penelitian ini tidak konsisten dengan hasil penelitian Amihud *et al.* (2000) dan Fields dan Moore (1995).