

## ABSTRAK

Waran merupakan aset derivatif yang diminati oleh pelaku investasi di Bursa Efek Indonesia. Waran memberikan hak bagi pemiliknya untuk membeli saham pada harga tertentu, pada periode konversi yang telah ditentukan. Perusahaan harus menyadari bahwa penerbitan waran berpotensi mengubah struktur kepemilikan. Sedangkan perubahan pada struktur kepemilikan dapat mempengaruhi likuiditas saham. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui efektivitas penerbitan waran terhadap konsentrasi kepemilikan perusahaan dan likuiditas saham. Selain itu, penelitian ini juga meneliti pengaruh konsentrasi kepemilikan terhadap likuiditas saham. Penelitian ini melibatkan 30 perusahaan penerbit waran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2000-2013. Hasil penelitian menunjukkan bahwa setelah periode konversi waran berakhir, konsentrasi kepemilikan yang diprosikan pada kepemilikan *blockholder* dan kepemilikan manajerial tidak mengalami perubahan signifikan. Sedangkan likuiditas saham mengalami perubahan signifikan setelah periode konversi waran berakhir. Hasil lainnya menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap likuiditas saham pada periode sebelum penerbitan waran maupun periode setelah konversi waran. Sedangkan kepemilikan *blockholder* tidak berpengaruh signifikan terhadap likuiditas saham pada periode sebelum penerbitan waran, namun berpengaruh signifikan terhadap likuiditas saham pada periode setelah konversi waran.

Kata kunci : Waran saham, struktur kepemilikan, konsentrasi kepemilikan, *blockholder*, kepemilikan manajerial, likuiditas saham, *illiquidity*.

## ABSTRACT

Warrant is a derivative asset that is in demand by the perpetrators of investment in Indonesia Stock Exchange. Warrant gives authorize to buy the shares at a specified price, on a determined conversion period to the owner. Companies should be aware that the issuance of warrants could potentially change the ownership structure. While changes in the ownership structure can affect the stock liquidity. This study aims to determine the effectiveness of the issuance of warrants toward the concentration of corporate ownership and stock liquidity. In addition, this study also examines the effect of ownership concentration toward the stock liquidity. The study involved 30 warrant publisher companies that listed on the Indonesia Stock Exchange in 2000-2013. The results showed that after a warrants conversion period was expired, the ownership concentration that proxied on blockholder ownership and managerial ownership don't have significant changes. While the stock liquidity has a significant change after the warrant conversion period ends. Other results indicate that managerial ownership has no significant effect on the stock liquidity in the period prior to the issuance of warrants and the period after the conversion of warrants. While blockholder ownership has no significant effect on the stock liquidity in the period prior to the issuance of warrants, but it has significant effect on the stock liquidity in the period after the conversion of warrants.

**Keywords** : Stock warrant, ownership structure, ownership concentration, blockholder, managerial ownership, stock liquidity, illiquidity.