

ABSTRAK

Tesis ini mengkaji peranan strategis dan manfaat penerbitan Waran Seri I (1977) dan Waran Seri II (1999) bagi pihak-pihak yang berkepentingan dengan BII, yaitu para pemegang saham, perseroan dan pemerintah, dalam hal ini program rekapitalisasi perbankan.

Pemegang waran setidaknya mempunyai tiga pilihan : menahannya sebagai investasi, menjualnya untuk mendapatkan keuntungan atau melaksanakan hak yang dimilikinya (*exercising*). Ketiga alternatif keputusan investasi ini akan dianalisa dengan menggunakan beberapa pendekatan yang berbeda.

Bagi BII, penerbitan waran memiliki manfaat dan nilai strategis yang perlu diidentifikasi dan dikaji.

Selanjutnya, keterkaitan penerbitan waran BII dengan program rekapitalisasi perbankan perlu dilihat pula mengingat kedudukannya sebagai bank peserta program rekapitalisasi.

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
ABSTRAK	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PERMASALAHAN DAN LATAR BELAKANG	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Permasalahan	4
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.4. Ruang Lingkup Penelitian	7
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	10
2.1. Konsep Umum Mengenai Waran	10
2.2. Menghitung Nilai Wajar (Fair Value) Suatu Waran	13
2.2.1. Binomial Option Pricing Model (BOPM)	13
2.2.2. Balck – Scholes Model	15
2.2.3. Static Analysis	15
2.3. Perdagangan Waran di Indonesia	16
2.4. Hal-hal yang perlu Diperhatikan Berkaitan Dengan Penerbitan Waran	19
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	21
3.1. Prosedur Pemilihan Data/Sampel	21
3.2. Alat Ukur yang Digunakan Dalam Penelitian	22
BAB IV DATA, ANALISA DAN PENAFSIRAN DATA	24
4.1. <i>Informasi Mengenai Penawaran Umum terbatas II</i>	24
4.1.1. Penjelasan Umum	24
4.1.2. Keterangan Tentang Waran Seri I	24
4.2. <i>Informasi Mengenai Penawaran Umum Terbatas III</i>	43
4.2.1. Penjelasan Umum	43
4.2.2. Keterangan Tentang Waran Seri II	43
4.3. <i>Informasi Mengenai Penawaran Umum Terbatas III Lanjutan</i>	56

4.3.1.	Penjelasan Umum	56
4.3.2.	Keterangan mengenai Waran Seri II, Opsi dan Sertifikat Bukti Hak (SBH)	60
4.3.3.	Data Perkembangan Harga Waran Seri I (BNII-W)	61
4.3.4.	Data Perkembangan Harga Waran Seri II (BNII-W2)	61
4.3.5.	Data Perkembangan Harga Saham BII (BNII)	61
4.4.	Analisa dan Penafsiran Data	62
4.4.1.	Manfaat Penerbitan Waran Seri I dan Seri II Bagi Pemegang Saham	62
4.4.1.a)	Analisa dengan Binomial Option Pricing Model (BOPM)	62
4.4.1.b)	Analisa dengan Black – Scholes Model	64
4.4.1.c)	Analisa berdasarkan Harga Pasar Waran	66
4.4.1.d)	Analisa Berdasarkan Harga Pasar Saham BII	67
4.4.2.	Manfaat Penerbitan Waran Bagi Perseroan	68
4.4.2.a)	Peningkatan Pencatatan Jumlah Saham di Bursa Saham	68
4.4.2.b)	‘Mencuri Start’ Pada Proses Peningkatan Modal	69
4.4.2.c)	Menghemat Waktu dan Biaya Emisi Saham	70
4.4.2.d)	Peningkatan Likuiditas Saham Perseroan	70
4.4.2.	Manfaat Penerbitan Waran Bagi Program Rekapitalisasi Perbankan	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		72
5.1.	Kesimpulan	72
5.2.	Saran	74
KEPUSTAKAAN		75 ?
LAMPIRAN		76

DAFTAR TABEL

NO.	KETERANGAN	HAL.
1.1	Kesesuaian CAR BII dengan Ketentuan BI Selama Dua Tahun Terakhir	5
2.1	Daftar Waran Yang Diperdagangkan di BEJ tanggal 7 Oktober 1999	17
4.1	Perhitungan Harga Wajar BNII-W dan BNII-W2 dengan Binomial Option Pricing Model (BOPM)	63
4.2	Perhitungan Harga Wajar BNII-W dan BNII-W2 II dengan Black – Scholes Model	65
4.3	Harga Terendah, Tertinggi dan Rata-rata Waran Seri I dan Waran Seri II	66
4.4	Manfaat Finansial Minimum, Maksimum dan Rata-rata Waran Seri I Yang Dilaksanakan	67
4.5	Pencatatan Saham Perseroan Pada Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya Sebelum Penawaran Umum Terbatas III	69

DAFTAR LAMPIRAN

NO.	KETERANGAN	HAL.
1.	Data Perkembangan Harga Waran Seri I (BNII-W)	76
2.	Data Perkembangan Harga Waran Seri II (BNII-W2)	100
3.	Data Perkembangan Harga Saham BII (BNII)	104
4.	Sejarah Penawaran Umum BII	128
5.	Evaluasi Terhadap Penawaran Umum Terbatas III & Lanjutan BII	129
6.	Suku Bunga Pasar Uang, SBI, dan SPBU Menurut Jangka Waktu	130
7.	Tabel N(d) untuk beberapa d pada Black-Scholes Model	131

