UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Determinan Diskon Ilikuiditas Pasar: Studi Empiris Penawaran Publik di Bursa Efek Indonesia
Tarsisius Catur Budi Nugraha, Prof. Dr. Tandelilin Eduardus, M.B.A.; Bowo Setiyono, M.Com., Ph.D.; I Wayan Nuka I
Universitas Gadjah Mada, 2024 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Daftar Isi

Halaman Judul ii
Halaman Pengesahan iii
Pernyataan Keaslian Karya Tulis iv
Kata Pengantar v
Daftar Isi vii
Daftar Tabel x
Daftar Gambar xi
Daftar Lampiran xii
Daftar Istilah xiii
Intisari xiv
Abstract xv
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 15
1.3 Pertanyaan Penelitian 17
1.4 Tujuan Penelitian 17
1.5 Motivasi Penelitian 17
1.6 Manfaat Penelitian 18
1.7 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian 19
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA 21
2.1 Teori Informasi Asimetris 21
2.2 Teori Hipotesis Pasar Efisien 26
2.3 Teori-Teori tentang Diskon Ilikuiditas Pasar 28
2.3.1 Diskon penilaian dengan Model Sansing 28
2.3.2 Diskon penilaian dengan Model Opsi 30
2.4 Studi Empiris untuk Menentukan Diskon Ilikuiditas Pasar 36
2.4.1 Penelitian *pre-IPO* 39
2.4.2 Penelitian penambahan modal melalui saham terbatas 42
2.4.3 Penelitian berbasis opsi 53

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Determinan Diskon Ilikuiditas Pasar: Studi Empiris Penawaran Publik di Bursa Efek Indonesia
Tarsisius Catur Budi Nugraha, Prof. Dr. Tandelilin Eduardus, M.B.A.; Bowo Setiyono, M.Com., Ph.D.; I Wayan Nuka I
Universitas Gadjah Mada, 2024 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2.4.4 Penelitian dengan angka pengali 55
2.4.5 Beberapa penelitian lain 57
2.5 Perubahan Harga Saham setelah Transaksi 60
2.6 Perbedaan Marketabilitas dengan Likuiditas 61
2.7 Analisis Diskriminan Berganda 62
2.8 Pengembangan Hipotesis 64
BAB III METODE PENELITIAN 82
3.1 Desain Penelitian 82
3.2 Definisi Operasional Variabel 83
3.2.1 Variabel dependen 83
3.2.2 Variabel independen 84
3.3 Populasi dan Sampel 88
3.4 Teknik Analisis Data 92
3.4.1 Analisis diskriminan 92
3.4.2 Menghitung diskon ilikuiditas pasar 95
3.4.3 Volatilitas 98
3.4.4 Kalkulasi diskon ilikuiditas pasar untuk penilaian bisnis 100
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 110
4.1 Deskripsi Sampel Penelitian 110
4.2 Deskripsi variabel penelitian 110
4.3 Pengujian Hipotesis Penelitian 118
4.3.1 Pembahasan 124
4.3.2 Uji kehandalan 129
4.3.3 Kalkulasi diskon ilikuiditas pasar untuk penilaian bisnis 133
BAB V SIMPULAN 138
5.1 Simpulan 138
5.2 Keterbatasan 140
5.3 Implikasi 141
5.4 Saran 141
Daftar Pustaka 143

UNIVERSITAS
GADJAH MADA

Determinan Diskon Ilikuiditas Pasar: Studi Empiris Penawaran Publik di Bursa Efek Indonesia
Tarsisius Catur Budi Nugraha, Prof. Dr. Tandelilin Eduardus, M.B.A.; Bowo Setiyono, M.Com., Ph.D.; I Wayan Nuka I
Universitas Gadjah Mada, 2024 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Lampiran 153

Ringkasan 166

Summary 167

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Determinan Diskon Ilikuiditas Pasar: Studi Empiris Penawaran Publik di Bursa Efek Indonesia
Tarsisius Catur Budi Nugraha, Prof. Dr. Tandelilin Eduardus, M.B.A.; Bowo Setiyono, M.Com., Ph.D.; I Wayan Nuka I
Universitas Gadjah Mada, 2024 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Daftar Tabel

Tabel 1.1 Ringkasan diskon ilikuiditas pasar 4
Tabel 2.1 Ringkasan studi saham terbatas 50
Tabel 2.2 Referensi perbedaan *DLOM* publik dan privat 56
Tabel 3.1 Jumlah perusahaan yang menjadi sampel penelitan 88
Tabel 3.2 Eliminasi, distribusi, dan frekuensi sampel penelitian 90
Tabel 4.1 Statistik deskriptif variabel-variabel dependen 111
Tabel 4.2 Statistik deskriptif variabel penelitian untuk Metode Studi Saham Terbatas 112
Tabel 4.3 Korelasi antar variabel independen 117
Tabel 4.4 Hasil uji F studi saham terbatas 118
Tabel 4.5 Hasil uji analsisis diskriminan berganda 123
Tabel 4.6 Nilai pemisah kategori *DLOM* 129
Tabel 4.7 Prediksi grup dari sampel pada tiga kategori *DLOM* 130
Tabel 4.8 Hasil validasi dari tiga kategori diskon ilikuiditas pasar 131
Tabel 4.9 Hasil prediksi *DLOM* dengan menggunakan analisis diskriminan berganda dan penyesuaian 135

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Determinan Diskon Ilikuiditas Pasar: Studi Empiris Penawaran Publik di Bursa Efek Indonesia
Tarsisius Catur Budi Nugraha, Prof. Dr. Tandelilin Eduardus, M.B.A.; Bowo Setiyono, M.Com., Ph.D.; I Wayan Nuka I
Universitas Gadjah Mada, 2024 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Daftar Gambar

Gambar 2.1 Bagan pemberian *ESOP* dalam perusahaan 33
Gambar 3.1 Bagan alur pemikiran model kalkulasi diskon ilikuiditas pasar..... 102
Gambar 4.1 Bagan alur kalkulasi diskon ilikuiditas pasar terpilih 134

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Determinan Diskon Ilikuiditas Pasar: Studi Empiris Penawaran Publik di Bursa Efek Indonesia
Tarsisius Catur Budi Nugraha, Prof. Dr. Tandelilin Eduardus, M.B.A.; Bowo Setiyono, M.Com., Ph.D.; I Wayan Nuka I
Universitas Gadjah Mada, 2024 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Daftar Lampiran

Lampiran 1. Daftar sampel perusahaan dengan transaksi PMTHMETD..... 153
Lampiran 2. Rangkuman hasil kalkulasi *DLOM* sampel studi saham terbatas..... 154
Lampiran 3. Hasil kalkulasi *DLOM* sampel studi saham terbatas 155
Lampiran 4. Kutipan dari Kep-00101/BEI/12-2021, Lampiran II, Ketentuan V terkait Persyaratan Pencatatan Saham Tambahan. 157
Lampiran 5. Korelasi dan hasil uji multikolinieritas..... 158
Lampiran 6. Hasil uji normalitas..... 159
Lampiran 7. Hasil uji homogenitas 159
Lampiran 8. Hasil uji diskriminan sampel PMTHMETD..... 160
Lampiran 9. Hasil klasifikasi 162
Lampiran 10. Uji kehandalan prediksi..... 164
Lampiran 11. Contoh kalkulasi *DLOM*..... 165

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Determinan Diskon Ilikuiditas Pasar: Studi Empiris Penawaran Publik di Bursa Efek Indonesia
Tarsisius Catur Budi Nugraha, Prof. Dr. Tandelilin Eduardus, M.B.A.; Bowo Setiyono, M.Com., Ph.D.; I Wayan Nuka I
Universitas Gadjah Mada, 2024 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Daftar Istilah

BEI	: Bursa Efek Indonesia
OJK	: Otoritas Jasa Keuangan
PMTHMETD	: Penambaham Modal Tanpa Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu
PMDHMETD	: Penambaham Modal Dengan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu
MAPPI	: Masyarakat Profesi PeniIai Indonesia
IRS	*: Internal Revenue Service,* atau Dinas Pajak dan Pendapatan Amerika Serikat
DLOM	*: Discount for Lack of Marketability* atau diskon ilikuiditas pasar
IPO	*: Initial Public Offering* atau penawaran saham perdana
MDA	*: Multiple Discriminant Analysis* atau analisis diskriminan berganda