

The Influence Of Liquidity, Leverage, and Proportion Of Shares Offered On IPO Stock Underpricing (2020–2024)

By Bella Aulia Setiadi Putri

Abstract

This study is motivated by the frequent occurrence of stock underpricing in Initial Public Offerings (IPOs), which may influence investor decision-making and reflect inefficiencies in IPO pricing. Therefore, this study aims to analyze the effect of Liquidity, Leverage, and the Proportion of Shares Offered on stock underpricing in companies conducting IPOs on the Indonesia Stock Exchange during 2020–2024 period. This study employs a quantitative approach using secondary data obtained from company prospectuses and financial statements. The sampling technique used is purposive sampling, resulting in 227 companies as the research sample. The data are analyzed using multiple linear regression analysis. The results show that Liquidity, proxied by the Current Ratio, and Leverage, proxied by the Debt to Equity Ratio, do not have a significant effect on stock underpricing. Meanwhile, the Proportion of Shares Offered has a positive and significant effect on underpricing. In conclusion, the findings indicate that the mechanism of share offering plays a more important role in determining IPO underpricing than financial ratios, and this study provides implications for regulators, companies, and investors in formulating more effective IPO pricing strategies.

Keywords: *Leverage, Liquidity, Proportion of Shares Offered, Underpricing.*

Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Proporsi Penawaran Saham Terhadap *Underpricing* Saham IPO Tahun 2020–2024

Oleh Bella Aulia Setiadi Putri

Abstrak

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fenomena *underpricing* saham yang masih sering terjadi pada penawaran umum perdana (*Initial Public Offering/IPO*), yang dapat memengaruhi keputusan investasi serta mencerminkan ketidakefisienan dalam penetapan harga saham perdana. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Proporsi Penawaran Saham terhadap *underpricing* saham pada perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia tahun 2020–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari prospektus dan laporan keuangan perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 227 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas yang diproksikan dengan *current ratio* dan *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* saham. Sementara itu, proporsi penawaran saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing*. Kesimpulan dari penelitian ini menunjukkan bahwa mekanisme penawaran saham memiliki peran yang lebih dominan dalam menentukan tingkat *underpricing* IPO dibandingkan dengan rasio keuangan perusahaan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan implikasi bagi regulator, perusahaan, dan investor dalam merumuskan kebijakan serta strategi penetapan harga saham IPO yang lebih efektif.

Kata Kunci: *Leverage*, Likuiditas, Proporsi Penawaran Saham, *Underpricing*