



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN
PROPORSI PENAWARAN SAHAM TERHADAP
UNDERPRICING SAHAM IPO TAHUN 2020–2024**

SKRIPSI

BELLA AULIA SETIADI PUTRI 2210111072

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN
PROPORSI PENAWARAN SAHAM TERHADAP
UNDERPRICING SAHAM IPO TAHUN 2020–2024**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

BELLA AULIA SETIADI PUTRI 2210111072

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Bella Aulia Setiadi Putri

NIM : 2210111072

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 16 Oktober 2025

Yang menyatakan,



(Bella Aulia Setiadi Putri)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Bella Aulia Setiadi Putri
NIM : 2210111072
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

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

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 22 Desember 2025

Yang menyatakan,



(Bella Aulia Setiadi Putri)

SKRIPSI

PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN PROPORSI PENAWARAN SAHAM TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM IPO TAHUN 2020–2024

Dipersiapkan dan disusun oleh:

BELLA AULIA SETIADI PUTRI

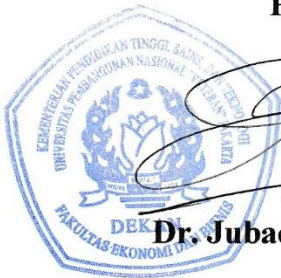
2210111072

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 16 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**

**Kery Utami, S.E., M.Si.
Ketua Penguji**

**Kevin Naufal Widyadhana, S.M., M.M.T.
Penguji I**

**Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.
Penguji II**



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan**

**Siti Hidayati, SE., M.M.
Koordinator Program Studi**

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 16 Desember 2025

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*



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Selasa, tanggal 16 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Bella Aulia Setiadi Putri

NIM : 2210111072

Program Studi : Manajemen S1

Judul Tugas Akhir :

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN PROPORSI PENAWARAN SAHAM
TERHADAP UNDERPRICING SAHAM IPO TAHUN 2020–2024**

Dinyatakan yang bersangkutan **Lulus** / **Tidak Lulus/Sidang Ulang***, dengan Nilai Rata-Rata **87,67**
dan Nilai Huruf **A**

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Kery Utami, S.E., M.Si	Ketua	
2	Kevin Nauval, SE., M.MT	Anggota I	
3	Ardhiani Fadila, S.TR., ME	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100	= A
80 - 84.99	= A-
75 - 79.99	= B+
70 - 74.99	= B
65 - 69.99	= B-
60 - 64.99	= C+
55 - 59.99	= C
40 - 54.99	= D
0 - 39.99	= E

Jakarta, 16 Desember 2025

Mengesahkan
a.n. DEKAN
Koordinator Prodi Manajemen S1

Siti Hidayati, SE, MM

PRAKATA

Puji dan syukur yang tiada putusnya kepada Allah SWT atas rezeki yang dilimpahkan dalam berbagai bentuk sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Proporsi Penawaran Saham Terhadap *Underpricing* Saham IPO Tahun 2020–2024” dalam rangka memenuhi syarat untuk menyandang gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Bagian ini akan menjadi ungkapan rasa hormat, terima kasih, dan apresiasi setinggi mungkin dari penulis kepada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan, arahan, dan banyak pembelajaran selama penulis melaksanakan studi hingga penulisan skripsi, antara lain:

1. Dr. Jubaedah, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, S.E., M.M selaku Ketua Jurusan Manajemen.
3. Siti Hidayati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen.
4. Ardhiani Fadila, S.ST., M.E selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan, saran, dan motivasi di dalam berbagai proses penyusunan skripsi ini.
5. Ayah, ibu, adik, dan keluarga besar penulis, atas doa, dukungan, dan kepercayaan penuh pada setiap langkah dan keputusan yang penulis pilih.
6. Teman-teman penulis yang selalu menghibur dan mendukung penulis.
7. Diri sendiri, Bella Aulia Setiadi Putri, atas keteguhan dan kesediaan untuk terus bertumbuh dalam banyaknya keraguan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis bersedia menerima kritik yang membangun.

Jakarta, 16 Desember 2025

Bella Aulia Setiadi Putri

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Hasil Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Teori <i>Underpricing</i>	10
2.1.2. Teori Asimetri Informasi.....	11
2.1.3. Teori Sinyal	12
2.1.4. Pengertian <i>Underpricing</i>	13
2.1.5. Faktor yang Memengaruhi <i>Underpricing</i>	14
2.1.5.1. Likuiditas.....	14
2.1.5.2. <i>Leverage</i>	15
2.1.5.3. Proporsi Penawaran Saham	16
2.1.5.4. Likuiditas terhadap <i>Underpricing</i>	17
2.1.5.5. <i>Leverage</i> terhadap <i>Underpricing</i>	17
2.1.5.6. Proporsi Penawaran Saham terhadap <i>Underpricing</i>	18
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	20
2.3. Model Penelitian	34
2.4. Hipotesis.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	35
3.1.1. Variabel Terikat.....	35
3.1.1.1. <i>Underpricing</i> (UP)	35
3.1.2. Variabel Bebas	35
3.1.2.1. Likuiditas (CR).....	35
3.1.2.2. <i>Leverage</i> (DER)	36
3.1.2.3. Proporsi Penawaran Saham (PPS).....	36

3.2.	Populasi dan Sampel	36
3.2.1.	Populasi	36
3.2.2.	Sampel	36
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	37
3.3.1.	Jenis Data	37
3.3.2.	Sumber Data	37
3.3.3.	Pengumpulan Data	38
3.3.3.1.	Studi Kepustakaan	38
3.3.3.2.	Dokumentasi	38
3.4.	Teknik Analisis Data	38
3.4.1.	Analisis Statistik Deskriptif	38
3.4.2.	Uji Asumsi Klasik	39
3.4.2.1.	Uji Normalitas	39
3.4.2.2.	Uji Multikolinieritas	39
3.4.2.3.	Uji Heteroskedastisitas	40
3.4.2.4.	Uji Autokorelasi	40
3.4.3.	Analisis Regresi Linier Berganda	40
3.4.4.	Uji Hipotesis	41
3.4.4.1.	Uji Parsial (<i>t test</i>)	41
3.4.4.2.	Uji Koefisiensi Determinasi (R^2)	42
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	43
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian	43
4.2.	Deskripsi Data Penelitian	49
4.2.1.	Variabel <i>Underpricing</i>	50
4.2.2.	Variabel Likuiditas	56
4.2.3.	Variabel <i>Leverage</i>	63
4.2.4.	Variabel Proporsi Penawaran Saham	70
4.3.	Uji Hipotesis dan Analisis	77
4.3.1.	Analisis Statistik Deskriptif	77
4.3.1.1.	Variabel <i>Underpricing</i> (UP)	77
4.3.1.2.	Variabel <i>Current Ratio</i> (CR)	78
4.3.1.3.	Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	78
4.3.1.4.	Variabel Proporsi Penawaran Saham (PPS)	79
4.3.2.	Analisis Regresi Linier Berganda	79
4.3.2.1.	Uji Normalitas	79
4.3.2.2.	Uji Multikolinieritas	80
4.3.2.3.	Uji Heteroskedastisitas	81
4.3.2.4.	Uji Autokorelasi	82
4.3.3.	Uji Hipotesis	82
4.3.3.1.	Uji Parsial (<i>t test</i>)	82
4.3.3.2.	Uji Koefisiensi Determinasi (R^2)	84
4.4.	Pembahasan	85
4.4.1.	Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Underpricing</i>	85
4.4.2.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Underpricing</i>	88
4.4.3.	Pengaruh Proporsi Penawaran Saham terhadap <i>Underpricing</i>	91

BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	95
5.1.	Simpulan.....	95
5.2.	Keterbatasan Penelitian	95
5.3.	Saran.....	96
DAFTAR PUSTAKA		98
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian Sebelumnya.....	29
Tabel 2.	Kriteria Sampel	43
Tabel 3.	Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian.....	43
Tabel 4.	Data Underpricing (UP)	50
Tabel 5.	Data Likuiditas (CR)	57
Tabel 6.	Data Leverage (DER).....	63
Tabel 7.	Data Proporsi Penawaran Saham (PPS).....	70
Tabel 8.	Statistik Deskriptif.....	77
Tabel 9.	Hasil Uji Multikolinieritas	81
Tabel 10.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	81
Tabel 11.	Hasil Uji Autokorelasi.....	82
Tabel 12.	Hasil Uji Parsial (t test)	83
Tabel 13.	Hasil Uji Koefisiensi Determinasi (R ²)	84
Tabel 14.	Perbandingan UP berdasarkan CR Tertinggi dan Terendah	86
Tabel 15.	Perbandingan UP berdasarkan DER Tertinggi dan Terendah.....	89
Tabel 16.	Perbandingan UP berdasarkan PPS Tertinggi dan Terendah	92

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Jumlah Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2020–2024.....	3
Gambar 2. Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2015–2024.....	4
Gambar 3. Model Penelitian	34
Gambar 4. Hasil Uji Jarque-Bera	80

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Populasi Perusahaan IPO tahun 2020–2024
Lampiran 2	Data Sampel Perusahaan IPO tahun 2020–2024
Lampiran 3	Data Underpricing Saham (UP)
Lampiran 4	Data Current Ratio (CR)
Lampiran 5	Data Debt to Equity Ratio (DER)
Lampiran 6	Data Proporsi Penawaran Saham (PPS)
Lampiran 7	Hasil Deskriptif Statistik
Lampiran 8	Hasil Uji Normalitas
Lampiran 9	Hasil Uji Multikolinieritas
Lampiran 10	Hasil Uji Heteroskedastisitas
Lampiran 11	Hasil Uji Autokorelasi
Lampiran 12	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda
Lampiran 13	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)