Divergensi Penilaian ESG dan Implikasinya terhadap Fenomena Mispricing Saham pada Perusahaan yang
Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024
Alimah Taqiyah, Agus Setiawan, Dr., M.Soc.Sc.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN ..... **ii**
PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI ..... **iii**
KATA PENGANTAR ..... **i**
DAFTAR TABEL ..... **vi**
DAFTAR GAMBAR ..... **vii**
DAFTAR LAMPIRAN ..... **viii**
INTISARI ..... **ix**
ABSTRACT ..... **x**
BAB I **1**
1.1 Latar Belakang Masalah **1**
1.2 Rumusan Masalah **5**
1.2.1 Ketiadaan Sistem Penilaian ESG yang Seragam 5
1.2.2 Kesulitan Investor Menilai Kinerja Perusahaan 6
1.2.3 Research Gap 7
1.2.4 Masalah Efisiensi Pasar Modal 9
1.3 Pertanyaan Penelitian **10**
1.4 Tujuan Penelitian **10**
1.5 Manfaat Penelitian **11**
1.6 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian **12**
BAB II **16**
2.1 Hipotesis Pasar Efisien (Efficient Market Hypothesis) **16**
2.2 Divergensi Skor ESG **18**
2.3 Teori Asimetri Informasi **20**
2.4 Teori Sinyal (Signalling Theory) **22**
2.5 Teori Keuangan Perilaku (Behavioral Finance Theory) **24**
2.6 Teori Noise Trader (Noise Trader Theory) **27**
2.7 Stock Mispricing **29**
2.8 Model Fama-French Tiga Faktor **31**
2.9 Pengembangan Hipotesis **32**
2.9.1 Divergensi Skor ESG dengan Mispricing Saham 32
2.9.2 Moderasi Ukuran Perusahaan 34
BAB III **37**

Divergensi Penilaian ESG dan Implikasinya terhadap Fenomena Mispricing Saham pada Perusahaan yang
Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024
Alimah Taqiyah, Agus Setiawan, Dr., M.Soc.Sc.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

3.1 Desain Penelitian 37
3.2 Periode Observasi 38
3.3 Populasi dan Sampel 39
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel 43
3.4.1 Variabel Dependen: Mispricing 43
3.4.2 Variabel Independen: Divergensi Skor ESG 46
3.4.3 Variabel Kontrol 49
3.4.4 Variabel Moderasi: Dummy Small Cap (small) 51
3.5 Teknik Pengumpulan Data 53
3.6 Teknik Analisis Data 54
3.6.1 Model Regresi 54
3.6.2 Uji Asumsi 57
3.6.2 Pemilihan Model 60
3.6.3 Robustness Check 63
BAB IV 65
4.1 Gambaran Umum Sampel dan Data 65
4.1.1 Distribusi Sampel per Sektor 65
4.1.2 Distribusi Skor ESG per Perusahaan 65
4.2 Analisis Statistik Deskriptif 66
4.2.1 Statistik Deskriptif Variabel Independen: Divergensi ESG 67
4.2.2 Cek Kualitas Divergensi ESG per Tahun 69
4.2.3 Statistik Deskriptif Variabel Dependen: Mispricing 70
4.2.4 Statistik Deskriptif Variabel Kontrol 72
4.2.5 Matriks Korelasi Antar Variabel 75
4.3 Uji Kelayakan Data 76
4.3.1 Uji Multikolinearitas 76
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas 77
4.3.3 Uji Autokorelasi 78
4.3.3 Uji Normalitas Residual 80
4.3.4 Pemilihan Model: Fixed Effects vs Random Effects 81
4.4 Hasil Pengujian Hipotesis 86
4.4.1 H_1: Pengaruh Divergensi Skor ESG terhadap Mispricing 86
4.4.2 H_2: Moderasi Ukuran Perusahaan 90
4.4.3 Robustness Checks 91
BAB V 93
KESIMPULAN 93
5.1 Kesimpulan 93
5.2 Keterbatasan Penelitian 96
5.3 Implikasi 99
5.3.1 Implikasi Teoritis 99

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Divergensi Penilaian ESG dan Implikasinya terhadap Fenomena Mispricing Saham pada Perusahaan yang
Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024**
Alimah Taqiyah, Agus Setiawan, Dr., M.Soc.Sc.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

5.3.2 Implikasi Praktis 102
5.4 Rekomendasi..... 105
5.4.1 Rekomendasi bagi OJK dan BEI 105
5.4.2 Rekomendasi bagi Perusahaan yang Terdaftar di BEI..... 106
5.4.2 Rekomendasi bagi Penelitian Selanjutnya 107
DAFTAR PUSTAKA..... 109
LAMPIRAN..... 115