UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGARUH ESG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA TAHUN 2019 â€“ 2024
Muhammad Hanif Candra Kusuma, Prof. Dr. Mamduh M. Hanafi, M.B.A.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) *Score* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2024 dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebagai ukuran utama dan Dividen to Total Asset (DIV/ASSET) sebagai uji *robustness*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif eksplanatori dengan data panel serta metode *Generalized Least Squares* (GLS) dan *Two-Stage Least Squares* (2SLS) untuk mengatasi endogenitas, dan *uji robustness* untuk memastikan konsistensi hasil. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG Score berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada seluruh model estimasi, sehingga hubungan tersebut bersifat konsisten dan *robust*. Temuan ini didukung oleh *Agency Theory*, *Signaling Theory*, dan *Stakeholder Theory* yang menjelaskan bahwa ESG meningkatkan transparansi, mengurangi konflik keagenan, serta memberikan sinyal positif kepada investor yang mendorong peningkatan pembayaran dividen. Variabel kontrol *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif signifikan, sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Size* tidak menunjukkan pengaruh yang konsisten. Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ESG tidak hanya mencerminkan kinerja keberlanjutan, tetapi juga berperan dalam kebijakan keuangan perusahaan, khususnya kebijakan dividen.

Kata kunci: ESG, dividen perusahaan, kebijakan pembayaran dividen, kinerja keuangan, perusahaan publik Indonesia.

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGARUH ESG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA TAHUN 2019 â€“ 2024
Muhammad Hanif Candra Kusuma, Prof. Dr. Mamduh M. Hanafi, M.B.A.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

ABSTRACT

This study analyzes the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Score on dividend policy in public companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) over the period 2019–2024, using Dividend Payout Ratio (DPR) as the primary measure and Dividends to Total Assets (DIV/ASSET) as a robustness check. The research employs a quantitative explanatory design with panel data analysis, applying the Generalized Least Squares (GLS) and Two-Stage Least Squares (2SLS) to address potential endogeneity, and robustness testing to ensure the consistency of the results. The findings indicate that ESG Score has a positive and statistically significant effect on dividend policy across all estimation models, suggesting a consistent and robust relationship. These results are supported by Agency Theory, Signaling Theory, and Stakeholder Theory, which explain that ESG enhances transparency, reduces agency conflicts, and provides positive signals to investors, thereby encouraging higher dividend distributions. Among the control variables, Return on Assets (ROA) shows a positive and significant effect, while Debt to Equity Ratio (DER) and firm size exhibit inconsistent or statistically insignificant effects. Overall, the results indicate that ESG plays a significant role not only in sustainability performance but also in shaping corporate financial decisions, particularly dividend policy.

Keywords: *Environmental, Social, and Governance (ESG); dividend policy; dividend payout ratio; financial performance; Indonesian listed companies.*