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/

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i
LEMBAR PENGESAHAN ii
LEMBAR PERNYATAAN iii
KATA PENGANTAR iv
DAFTAR ISI vi
DAFTAR TABEL ix
DAFTAR GAMBAR x
DAFTAR LAMPIRAN xi
INTISARI xii
ABSTRACT xiii
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Rumusan Masalah 8
1.3. Pertanyaan Penelitian 10
1.4. Tujuan Penelitian 10
1.5. Manfaat Penulisan 10
1.6. Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian 11
1.7. Sistematika Penulisan 12
BAB II LANDASAN TEORI 14
2.1. Kerangka Teori 14
2.1.1. Agency Theory 14
2.1.2. Signaling Theory 17
2.1.3. Stakeholder Theory 19
2.2. *Enviromental, Social, and Governance* (ESG) 20
2.2.1. Komponen ESG 20
2.2.2. Pengukuran ESG 22
2.2.3. Regulasi di Indonesia 23
2.3. Kebijakan Dividen 24
2.3.1. Definisi Dividen 24
2.3.2. Jenis-jenis Dividen 25
2.3.3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen 26
2.3.4. Kebijakan Dividen di Indonesia 27
2.4. Penelitian Terdahulu 28

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/

2.5. Pengembangan Hipotesis 30
2.5.1. Pengaruh ESG terhadap Kebijakan Dividen 30
2.6. Kerangka Penelitian 31
BAB III METODE PENELITIAN 33
3.1. Desain Penelitian 33
3.1.1. Instrumen Penelitian 33
3.2. Metode Pengumpulan Data 35
3.3. Populasi dan Sample Penelitian 36
3.3.1. Populasi Penelitian 36
3.3.2. Sample Penelitian 37
3.4. Jenis dan Sumber Data 38
3.5. Definisi Operasional Variabel 39
3.5.1. Variabel Dependen 39
3.5.2. Variabel Independen 42
3.5.3. Variabel Kontrol 43
3.6. Teknik Analisis Data 45
3.6.1. Statistik Deskriptif 45
3.6.2. Estimasi Model Regresi Data Panel 45
3.6.3. Pemilihan Model Regresi 47
3.6.4. Uji Asumsi Klasik 48
3.6.5. Uji Hipotesis 50
3.6.6. *Uji Two-Stage Least Squares* (2SLS) 52
3.6.7. Robustness Check 55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 56
4.1. Deskripsi Data 56
4.2. Uji Hipotesis Pengaruh Skor ESG terhadap Kebijakan Dividen 59
4.2.1. Pemilihan Regresi 59
4.2.2. Uji Asumsi Klasik 61
4.2.3. Analisis Hasil Estimasi Regresi Data Panel 64
4.3. Uji Two-Stage Least Squares (2SLS) 66
4.3.1. Uji Validitas Instrumen (*First Stage*) 67
4.3.2. Hasil Estimasi Two-Stage Least Squares (*Second Stage*) 68
4.4. Robustness Check 71
4.5. Diskusi dan Pembahasan 74

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/

4.5.1. Pengaruh ESG terhadap Kebijakan Dividen 74
4.5.2. Pengaruh Variabel Kontrol 78
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 80
5.1. Kesimpulan 80
5.2. Implikasi Penelitian 82
5.3. Keterbatasan Penelitian 83
5.4. Saran 84
DAFTAR PUSTAKA 86
LAMPIRAN 91