

**ESG, *BOARD GENDER DIVERSITY*, DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN**

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar
Magister Sains Manajemen (M.S.M) pada Program Studi Magister Sains
Manajemen Departemen Manajemen**



oleh

PUTU AYU INDIRA SAVITRI SURYANA

NIM : 042114153029

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

LEMBAR PENGESAHAN

**ESG, *BOARD GENDER DIVERSITY*, DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN**

Oleh

PUTU AYU INDIRA SAVITRI SURYANA

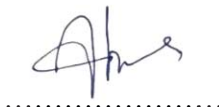
NIM : 042114153029

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 27 Juli 2022 dan
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji :

- 1 Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., CFP
NIP. 197901262003121001
(Dosen Pembimbing)
- 2 Drs. Windijarto, SE., MBA
NIP. 196304141988101001
(Ketua Dosen Penguji)
- 3 Dr. Ahmad Rizki Sridadi
NIP. 197610292002121002
(Dosen Penguji I)
- 4 Dr. Ari Prasetyo, SE., M.Si
NIP. 197101162005011002
(Dosen Penguji II)
- 5 Dr. Muazaroh, M.Si
NIP. 36940131
(Dosen Penguji III)

Tanda Tangan :



Surabaya, 28 Juli 2022

Koordinator Program Studi,



Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., CFP

NIP. 197901262003121001

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya, (Putu Ayu Indira Savitri Suryana, 042114153029), menyatakan bahwa :

1. Tesis saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penuruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis tesis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 20 Juli 2022

Putu Ayu Indira Savitri Suryana
NIM: 042114153029

DECLARATION

I, (Putu Ayu Indira Savitri Suryana, 042114153029), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Airlangga University or in any other universities/colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true, if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Airlangga University.

Surabaya, 20 Juli 2022

Declared by



Putu Ayu Indira Savitri Suryana
NIM: 042114153029

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan karunia-Nya hingga penulis mampu merampungkan tesis yang berjudul “*ESG, Board Gender Diversity dan Kebijakan Dividen*” dengan baik dan lancar. Perlu diperhatikan bahwa masih banyak hambatan yang dijumpai oleh penulis dalam proses penyelesaian tesis ini sehingga penulis masih jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, penulis sangat terbuka akan kritik dan saran tentang tesis ini dengan harapan dapat memperbaiki dan meningkatkan wawasan penulis.

Dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis sangat berterima kasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan kasih sayang dan dukungan selama penulis menjalankan studi magister sains manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Berikut pihak-pihak yang dimaksud, antara lain:

1. Prof. Dr. Dian Agustina, SE., M.Si., Ak., CMA., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Dr. Rahmat Setiawan, SE., M.M., CFP., selaku Ketua Program Studi S2 Magister Sains Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga serta selaku Dosen Wali dan Dosen Pembimbing yang selama ini telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan bimbingan kepada penulis baik itu selama perkuliahan maupun penulisan tesis. Dengan demikian, penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini dengan baik dan lancar.
3. Bapak dan Ibu dosen pengajar Program Studi Magister Sains Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan segenap ilmunya dan sangat sabar kepada penulis selama perkuliahan berlangsung.
4. Papa dan Mama selaku orang tua penulis yang telah meluangkan waktu, tenaga, jiwa dan raga serta dana untuk merawat, membimbing, dan melindungi penulis selama 23 tahun dengan tulus, ikhlas, dan penuh kasih sayang.

5. Adik Sinta selaku adik penulis, terima kasih telah memberikan semangat dan menghibur penulis saat penulis berada dititik terbawah dalam proses penulisan tesis ini.
6. Kakek dan nenek penulis, Odah, Wayah, dan Mbah, yang selama ini telah memberikan dukungan dan kasih sayang.
7. Adinda, Andini, Fransiska dan Ghitha selaku sahabat penulis dari SMA yang selalu menemani penulis disaat keterpurukan, memberikan dukungan dan semangat, serta menghibur disaat sedih, Terima Kasih banyak.
8. Elsa dan Dhealelia yang merupakan teman seperjuangan *fasttrack*. Terima kasih banyak sudah membantu, memberikan dukungan, berbagi cerita suka dan duka, serta menghibur satu sama lain. Semoga kalian diberikan kesuksesan selalu kedepannya.
9. Mbak Henny, Mba Rizna, Mbak Ayu dan Mbak Dian yang merupakan teman satu konsentrasi manajemen keuangan MSM angkatan 2020. Terima kasih banyak telah menghabiskan waktu selama kuliah bersama-sama, selalu membantu dan menemani hingga perkuliahan selesai.
10. Kawan-kawan dan pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu yang juga telah turut andil membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Terima kasih!

Surabaya,

Putu Ayu Indira Savitri Suryana

NIM. 042114153029

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan guna menguji pengaruh ESG dan dimoderasi oleh *board gender diversity* terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2020 dengan total pengamatan 314. Beberapa variabel digunakan guna mendukung proses penelitian ini. Variabel dependen disini kebijakan dividen, yang diukur dengan variabel dummy mengenai keputusan pembayaran dividen perusahaan dan *dividend payout ratio*. ESG sebagai variabel dependen serta *board gender diversity* sebagai variabel moderasi. Dengan menggunakan analisis regresi logistik dan berganda, penelitian ini membuktikan bahwa ESG berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen dan *board gender diversity* secara signifikan memperkuat pengaruh positif ESG terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : kebijakan dividen, ESG, *board gender diversity*

ABSTRACT

This research was conducted to examine the influence of ESG and moderated by the board gender diversity on dividend policy. This study used a sample of non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2015-2020 with 314 observations. Several variables were used to support this research process. The dependent variable here is the dividend policy, which is measured by the dummy variable regarding the company's dividend payment decision and dividend payout ratio. ESG as a dependent variable and board gender diversity as a moderation variable. Using logistical and multiple regression analysis, this study proves that ESG has a significant positive effect on dividend policy and that board gender diversity significantly strengthens the positive influence of ESG on dividend policy.

Keyword : dividend policy, ESG, board gender diversity

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS	iii
DECLARATION	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GRAFIK.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR PERSAMAAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Lingkup Penelitian.....	8
1.6 Sistematika Tesis	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Pengertian dan pengukuran kebijakan dividen	10
2.1.2 Teori keagenan	11
2.1.3 Teori <i>signaling</i>	12
2.1.4 Pengertian dan pengukuran pengungkapan ESG (<i>environmental, social, and governance</i>).....	13
2.1.5 Dewan direksi.....	15
2.1.6 Pengertian dan pengukuran <i>board gender diversity</i>	16
2.1.7 Variabel kontrol	18
2.2 Penelitian Terdahulu.....	20

2.3	Kerangka Konseptual	22
2.4	Pengembangan Hipotesis dan Model Analisis	23
2.4.1	Pengembangan hipotesis	23
2.4.2	Model analisis	28
BAB 3 METODE PENELITIAN.....		30
3.1	Jenis Penelitian	30
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	30
3.2.1	Variabel dependen.....	30
3.2.2	Variabel independen.....	31
3.2.3	Variabel moderasi	31
3.2.4	Variabel kontrol	31
3.3	Jenis dan Sumber Data	32
3.4	Sampel Penelitian	32
3.5	Metode Pengumpulan Data	33
3.6	Teknik Analisis Data	33
3.7	Kriteria Pengujian Hipotesis.....	36
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		38
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	38
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	38
4.3	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	41
4.4	Hasil Uji Kelayakan Model Analisis Regresi Logistik	42
4.5	Hasil Analisis Uji Korelasi.....	44
4.6	Hasil Analisis Regresi	45
4.7	Pembahasan.....	50
4.7.1	Pengaruh ESG terhadap kebijakan dividen.....	50
4.7.2	Efek moderasi <i>board gender diversity</i> pada ESG terhadap kebijakan dividen	51
4.7.3	Pengaruh variabel kontrol terhadap kebijakan dividen.....	52
BAB 5 PENUTUP.....		55
5.1	Simpulan.....	55
5.2	Implikasi dan Saran Penelitian	55
5.3	Keterbatasan Penelitian dan Arah Bagi Peneliti Selanjutnya.....	56

DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN.....	61

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Jumlah Emiten yang Melakukan Pembagian Dividen di Indonesia Periode 2015-2018	3
---	---

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian 1	22
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual Penelitian 2	23

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Deskriptif Statistik Variabel Penelitian	39
Tabel 4.2 Hasil Analisis Uji Korelasi	44
Tabel 4.3 Hasil Analisis Regresi.....	46

DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 2.1 Rumus <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	11
Persamaan 2.2 Rumus ESG.....	15
Persamaan 2.3 Rumus <i>Board Gender Diversity</i> (BGD)	17
Persamaan 2.4 Rumus umur perusahaan.....	18
Persamaan 2.5 Rumus ROA.....	18
Persamaan 2.6 Rumus <i>leverage</i> perusahaan	19