



**PENGARUH ESG *SCORE*, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL
RETURN* (STUDI PADA PERUSAHAAN INDEKS SRI-KEHATI)**

SKRIPSI

REZA SAPUTRA 2210111124

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



**PENGARUH ESG *SCORE*, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL
RETURN* (STUDI PADA PERUSAHAAN INDEKS SRI-KEHATI)**

SKRIPSI

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

REZA SAPUTRA 2210111124

**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 : Reza Saputra

NIM : 2210111124

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

Jakarta, 06 Oktober 2025

Yang menyatakan,



(Reza Saputra)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Reza Saputra
NIM : 2210111124
Fakultas : 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 ESG SCORE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP CUMULATIVE ABNORMAL RETURN (STUDI PADA PERUSAHAAN INDEKS SRI-KEHATI)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan,
mengalih media atau format-kan, 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 : 17 Desember 2025

Yang Menyatakan,


Reza Saputra

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH ESG SCORE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP CUMULATIVE ABNORMAL RETURN
(STUDI PADA PERUSAHAAN INDEKS SRI-KEHATI)

Dipersiapkan dan disusun oleh :

REZA SAPUTRA 2210111124

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 17 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Kery Utami, S.E., M.Si.
Penguji I



Dr. Ranila Suciati, S.E., M.M., CFP.
Penguji II



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



Siti Hidayati, S.E., M.M.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 17 Desember 2025

***THE EFFECT OF ESG SCORE, DIVIDEND POLICY, AND PROFITABILITY ON CUMULATIVE ABNORMAL RETURN
(A STUDY OF COMPANIES IN THE SRI-KEHATI INDEX)***

By Reza Saputra

ABSTRACT

This study aims to analyse the effect of ESG score, dividend policy, and profitability on Cumulative Abnormal Return (CAR) in companies included in the SRI-KEHATI Index on the Indonesia Stock Exchange for the 2020–2024 period. The research population consists of all issuers in the SRI-KEHATI Index, with a final sample of 94 observations from 30 companies that consistently have ESG score in Refinitiv. Data were obtained through documentation of annual reports and financial statements downloaded from the official websites of the Indonesia Stock Exchange and the respective issuers, supporting financial data from EMIS, and ESG score data from the Refinitiv database, which were then quantitatively analysed using panel data regression and event study with the assistance of Microsoft Excel 2019 and E-Views 12. The results show that the Environmental Score and Governance Score have a positive and significant effect on CAR, while the Social Score and Dividend Payout Ratio have a negative and significant effect. Profitability measured by ROA does not have a significant effect on CAR, whereas ROE has a positive and significant effect. In addition, the event study results indicate the presence of abnormal returns around the announcement period of the SRI-KEHATI Index composition, which is conducted twice a year, confirming that the market perceives information related to this sustainability index as valuable signals in investment decision-making.

Keywords: ESG Score, Dividend Policy, Profitability, Cumulative Abnormal Return, SRI-KEHATI Index

**PENGARUH ESG SCORE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP CUMULATIVE ABNORMAL RETURN
(STUDI PADA PERUSAHAAN INDEKS SRI-KEHATI)**

Oleh Reza Saputra

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh ESG score (*Environmental, Social, dan Governance*), kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap *Cumulative Abnormal Return* (CAR) pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks SRI-KEHATI di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Populasi penelitian adalah seluruh emiten dalam Indeks SRI-KEHATI, dengan sampel akhir 94 observasi dari 30 perusahaan yang secara konsisten memiliki ESG score di Refinitiv. Data diperoleh melalui studi dokumentasi atas laporan tahunan dan laporan keuangan yang diunduh dari situs resmi BEI dan emiten, data keuangan pendukung dari EMIS, serta data ESG score dari Refinitiv, yang kemudian dianalisis secara kuantitatif menggunakan regresi data panel dan *event study* dengan bantuan Microsoft Excel 2019 dan E-Views 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Environmental Score* dan *Governance Score* berpengaruh positif signifikan terhadap CAR, sedangkan *Social Score* dan *Dividend Payout Ratio* berpengaruh negatif signifikan. Profitabilitas yang diukur dengan ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap CAR, sementara ROE berpengaruh positif signifikan. Selain itu, hasil *event study* mengindikasikan adanya *abnormal return* di sekitar periode pengumuman komposisi Indeks SRI-KEHATI yang dilakukan dua kali setahun, yang menegaskan bahwa pasar memandang informasi terkait indeks keberlanjutan tersebut sebagai sinyal yang bernilai dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: ESG Score, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, *Cumulative Abnormal Return*, Indeks SRI-KEHATI

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



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, Rabu, tanggal 17 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Reza Saputra
NIM : 2210111124
Program Studi : Manajemen S1
Judul Tugas Akhir :

**PENGARUH ESG SCORE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP CUMULATIVE ABNORMAL RETURN (STUDI PADA PERUSAHAAN
INDEKS SRI-KEHATI)**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata 87,17
dan Nilai Huruf A

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Ketua	
2	Kery Utami, SE., M.Si	Anggota I	
3	Dr. Ranila Suciati, SE., MM	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, 17 Desember 2025

Mengesahkan
a.n. DEKAN
Koordinator Prodi Manajemen S1

Siti Hidayati, SE, MM

PRAKATA

Puji syukur kita panjatkan atas kehadiran Allah SWT karena atas limpahan rahmat, ridha, serta karunia-Nya lah kita semua diberikan kesehatan dan kesempatan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan judul “Pengaruh ESG Score, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap *Cumulative Abnormal Return* (Studi pada Perusahaan Indeks SRI-KEHATI)” sebagai salah syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, dengan tulus penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Dr. Jubaedah, S.E., M.M., Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta.
2. Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., M.M., Ketua Jurusan Manajemen UPN “Veteran” Jakarta.
3. Siti Hidayati, S.E., M.M., Ketua Program Studi S1 Manajemen UPN “Veteran”
4. Ibu Dr. Ranila Suciati, S.E., M.M., CFP selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, masukan, dan motivasi selama proses penelitian dan penyusunan skripsi.
5. Kedua orang tua dan keluarga yang senantiasa mendoakan, mendukung, dan menjadi sumber kekuatan.
6. Rekan-rekan penulis yang selalu mendukung dan memberi semangat dalam menyusun skripsi ini hingga selesai.

Penulis menyadari bahwa penyusunan usulan penelitian ini masih jauh dari kata sempurna. Maka dari itu, penulis bersedia menerima kritik yang bersifat membangun.

Jakarta, 17 Desember 2025

Reza Saputra

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
.....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	11
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	12
2.1.3 <i>Legitimacy Theory</i>	13
2.1.4 <i>Dividend Irrelevance Theory</i>	14
2.1.5 <i>Cumulative Abnormal Return</i>	15
2.1.6 <i>Environmental, Social, Governance</i>	18
2.1.7 Kebijakan Dividen.....	22
2.1.8 Profitabilitas	23
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	25

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	Definisi Operasional.....	35
3.1.2	Pengukuran Variabel.....	36
3.2	Populasi dan Sampel	39
3.2.1	Populasi	39
3.2.2	Sampel.....	39
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.3.1	Jenis dan Sumber Data	40
3.3.2	Metode Pengumpulan Data	40
3.4	Teknik Analisis Data.....	40
3.4.1	Teknik Analisis	40
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	42
3.4.3	Model Regresi	43
3.4.4	Uji Hipotesis.....	44
BAB IV METODE PENELITIAN		45
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	45
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	46
4.2.1	<i>Cumulative Abnormal Return</i>	46
4.2.2	<i>Environmental Score</i>	60
4.2.3	<i>Social Score</i>	63
4.2.4	<i>Governance Score</i>	66
4.2.5	<i>Dividend Payout Ratio</i>	69
4.2.6	Profitabilitas	72
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	78
4.3.1	Uji Normalitas	78
4.3.2	Uji Multikolinearitas	79
4.3.3	Uji Autokorelasi	80

4.3.4	Uji Heteroskedastisitas	81
4.4	Analisis dan Uji Hipotesis.....	82
4.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	82
4.4.2	Analisis Regresi Data Panel	86
4.4.3	Uji Hipotesis.....	91
4.4.4	Analisis Hasil <i>Abnormal Return</i>	94
4.5	Pembahasan.....	97
4.5.1	Pengaruh <i>Environmental Score</i> terhadap CAR.....	97
4.5.2	Pengaruh <i>Social Score</i> terhadap CAR.....	100
4.5.3	Pengaruh <i>Governance Score</i> terhadap CAR.....	103
4.5.4	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap CAR	107
4.5.5	Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap CAR.....	110
4.5.6	Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap CAR	113
4.5.7	Kondisi <i>Abnormal Return</i>	116
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		118
5.1	Kesimpulan	118
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	119
5.3	Saran.....	120
DAFTAR PUSTAKA		121
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian	30
Tabel 2. Kriteria Pemilihan Data	39
Tabel 3. Daftar Nama Sampel Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI Periode 2020-2024	45
Tabel 4. Data <i>Abnormal Return</i> April 2020.....	47
Tabel 5. Data <i>Abnormal Return</i> November 2020	48
Tabel 6. Data <i>Abnormal Return</i> Juni 2021.....	49
Tabel 7. Data <i>Abnormal Return</i> November 2021	50
Tabel 8. Data <i>Abnormal Return</i> Juni 2022.....	51
Tabel 9. Data <i>Abnormal Return</i> November 2022	52
Tabel 10. Data <i>Abnormal Return</i> Mei 2023.....	53
Tabel 11. Data <i>Abnormal Return</i> November 2023	54
Tabel 12. Data <i>Abnormal Return</i> Mei 2024.....	55
Tabel 13. Data <i>Abnormal Return</i> November 2024	56
Tabel 14. Data <i>Cumulative Abnormal Return</i> pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI periode 2020-2024	57
Tabel 15. Data <i>Environmental Score</i> pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI periode 2020-2024.....	60
Tabel 16. Data <i>Social Score</i> pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI periode 2020-2024.....	63
Tabel 17. Data <i>Governance Score</i> pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI periode 2020-2024.....	66
Tabel 18. Data <i>Dividend Payout Ratio</i> pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI	69
Tabel 19. Data <i>Return on Assets</i> pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI.....	72
Tabel 20. Data <i>Return on Equity</i> pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI.....	75
Tabel 21. Hasil Uji Normalitas	78
Tabel 22. Hasil Uji Multikolinearitas.....	80
Tabel 23. Hasil Uji Autokorelasi	81

Tabel 24. Hasil Uji Heteroskedastisitas	82
Tabel 25. Hasil Statistik Deskriptif.....	82
Tabel 26. Hasil Uji <i>Chow</i>	86
Tabel 27. Hasil Uji <i>Haussman</i>	87
Tabel 28. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	87
Tabel 29. Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> (CEM)	88
Tabel 30. Hasil Uji Parsial (Uji t)	91
Tabel 31. Hasil Uji Simultan (Uji f).....	93
Tabel 32. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	94
Tabel 33. Hasil Pengujian <i>Abnormal Return</i> Sebelum Peristiwa	95
Tabel 34. Hasil Pengujian <i>Abnormal Return</i> Setelah Peristiwa.....	96

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Perbandingan Kinerja Indeks.....	3
Gambar 2. Grafik Perbandingan CAR Indeks.....	4
Gambar 3. Grafik Perbandingan Kinerja Keuangan dan Pasar Indeks	4
Gambar 4. Model Penelitian	34

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Data *Abnormal Return* April 2020
- Lampiran 3. Data *Abnormal Return* November 2020
- Lampiran 4. Data *Abnormal Return* Juni 2021
- Lampiran 5. Data *Abnormal Return* November 2021
- Lampiran 6. Data *Abnormal Return* Juni 2022
- Lampiran 7. Data *Abnormal Return* November 2022
- Lampiran 8. Data *Abnormal Return* Mei 2023
- Lampiran 9. Data *Abnormal Return* November 2023
- Lampiran 10. Data *Abnormal Return* Mei 2024
- Lampiran 11. Data *Abnormal Return* November 2024
- Lampiran 12. Data *Cumulative Abnormal Return* periode 2020-2024
- Lampiran 13. Data *Environmental Score* periode 2020-2024
- Lampiran 14. Data *Social Score* periode 2020-2024
- Lampiran 15. Data *Governance Score* periode 2020-2024
- Lampiran 16. Data *Dividend Payout Ratio* periode 2020-2024
- Lampiran 17. Data *Return on Assets* periode 2020-2024
- Lampiran 18. Data *Return on Equity* periode 2020-2024
- Lampiran 19. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 20. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 21. Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 22. Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 23. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 24. Hasil Uji *Chow*
- Lampiran 25. Hasil Uji *Hausman*
- Lampiran 26. Hasil Uji *Lagrange Multiplier*
- Lampiran 27. Hasil Regresi Data Panel *Common Effect Model* (CEM)
- Lampiran 28. Hasil Uji Parsial (Uji *t*)
- Lampiran 29. Hasil Uji Simultan (Uji *f*)
- Lampiran 30. Hasil Pengujian *Abnormal Return* Setelah Peristiwa
- Lampiran 31. Hasil Pengujian *Abnormal Return* Setelah Peristiwa